

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j. z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 1 569 369 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 637 187 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 126 312 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 1 190 947 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski

Marlena Janota

Agnieszka Michalska

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

p.o. Zastępcy Dyrektora
Działu Wycen
i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2020 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Santander Obligacji Korporacyjnych
subfundusz
w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do sprawozdania połączonego funduszu
Santander Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zestawienie zmian w aktywach netto	12
Noty objaśniające	14
Informacja dodatkowa	26

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2020 r.			31 grudnia 2019 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	50 000	50 094	1,76
Dłużne papiery wartościowe	1 431 599	1 436 920	87,08	2 330 075	2 402 220	84,23
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	16 353	0,57
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	130 971	132 449	8,03	210 468	238 317	8,35
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 562 570	1 569 369	95,11	2 590 543	2 706 984	94,91

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								46 863	74 448	76 131	4,62
Obligacje								46 863	74 448	76 131	4,62
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								46 863	74 448	76 131	4,62
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (6,51%)	10 000,00	905	9 218	9 353	0,57
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	7 000	7 000	7 090	0,43
ATAL S.A. SERIA AP - AT10421 (PLATAL000137)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-26	Zmienny kupon (2,62%)	1 000,00	7 500	7 500	7 465	0,45
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 - DNP1020 (PLDINPL00029)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Dino Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-13	Zmienny kupon (2,47%)	1 000,00	8 000	8 000	7 963	0,48
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 - ECH0321 (PLECHPS00225)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,09%)	10 000,00	350	3 500	3 530	0,21
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA E - LKD0621 (PLLKMDW00080)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (3,39%)	1 000,00	8 500	8 500	8 339	0,51
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U - MVP1120 (PLMRVPL00164)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Marvipol Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-13	Zmienny kupon (3,99%)	10 000,00	520	5 200	5 183	0,31
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 466,00	3 700	15 143	16 760	1,02
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R - VTG0521 (PLVTGDL00150)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-30	Zmienny kupon (5,19%)	1 000,00	4 288	4 288	4 307	0,26
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2017 - WBE1120 (PLWBELE00027)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Wb Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-03	Zmienny kupon (3,48%)	1 000,00	6 000	6 000	6 040	0,37
WZ0121 (PL0000106068)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	100	99	101	0,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								433 565	1 357 151	1 360 789	82,46
Obligacje								433 565	1 357 151	1 360 789	82,46
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								10 837	68 229	69 154	4,20
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	AR-RR	Market Maker Munich	Banco Comercial Portugues S.A.	Portugalia	2027-12-07	Zmienny kupon (4,50%)	446 600,00	23	9 712	10 545	0,64
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 5/8 09/30/24 (XS1490137418)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Crown European Holdings SA	Francja	2024-09-30	Staly kupon (2,625%)	4 466,00	1 700	7 375	7 748	0,47
FAURECIA SE EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	AR-RR	Börse München	Faurecia Se	Francja	2025-06-15	Staly kupon (2,625%)	4 466,00	700	2 963	3 054	0,19
KBC GROEP NV KBCBB 4 1/4 PERP (BE0002592708) *	AR-RR	Börse Düsseldorf	KBC Groep Nv	Belgia		Zmienny kupon (4,25%)	893 200,00	14	12 774	12 113	0,73
MOTION BONDCO DESIGNATED ACTIVITY COMPANY MERLLN 4 1/2 11/15/27 (XS2064643484)	AR-RR	Börse München	Motion Bondco Designated Activity Company	Irlandia	2027-11-15	Staly kupon (4,50%)	4 466,00	1 700	7 674	6 795	0,41
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	AR-RR	Borsa Italiana	Petrobras Global Finance B.V.	Niderlandy	2024-03-17	Staly kupon (6,25%)	3 980,60	3 000	11 309	12 967	0,79
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. TPEPW 2 3/8 07/05/27 (XS1577960203)	AR-RR	Börse München	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-05	Staly kupon (2,375%)	4 466,00	600	2 505	2 757	0,17
UPC HOLDING B.V. UPCB 3 7/8 06/15/29 (XS1629969327)	AR-RR	Börse München	UPC Holding B.V.	Niderlandy	2029-06-15	Staly kupon (3,875%)	4 466,00	3 100	13 917	13 175	0,80
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								408 572	1 232 678	1 234 646	74,80
ACCOR SA ACFP 2 5/8 PERP (FR0013457157) *	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Accor SA	Francja		Zmienny kupon (2,625%)	446 600,00	39	16 903	14 431	0,87
ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177) *	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja		Zmienny kupon (4,375%)	446 600,00	20	9 052	8 256	0,50

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-10-20	Zmienny kupon (3,42%)	1 000,00	56 000	56 000	55 812	3,38
ARCTIC PAPER S.A. SERIA A - ATC0821 (PLARTPR00038)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Arctic Paper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-08-31	Zmienny kupon (4,64%)	668,00	6 000	4 008	4 067	0,25
ASR NEDERLAND N.V. ASRNE4 5/8 PERP (XS1700709683) *	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	ASR Nederland N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (4,625%)	4 466,00	2 400	10 746	10 880	0,66
ASSICURAZIONI GENERALI SPA ASSGEN 4.596 PERP (XS1140860534) *	IAR	Börse Stuttgart	Assicurazioni Generali SPA	Włochy		Zmienny kupon (4,596%)	4 466,00	3 600	16 751	17 263	1,05
ATAL S.A. SERIA AU - ATL0921 (PLATAL000145)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-09-30	Zmienny kupon (3,10%)	1 000,00	5 400	5 400	5 324	0,32
AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HOLDING B.V. AXTA 3 3/4 01/15/25 (XS1492656787)	IAR	Bloomberg Generic Price	Axalta Coating Systems Dutch Holding b.B.V.	Niderlandy	2025-01-15	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	3 900	17 393	17 552	1,06
BALL CORP. BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Börse Stuttgart	Ball Corporation	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Staly kupon (4,375%)	4 466,00	1 250	6 192	6 183	0,37
BANCO DE SABADELL S.A. SABSM 5 5/8 05/06/26 (XS1405136364)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Banco De Sabadell S.A.	Hiszpania	2026-05-06	Staly kupon (5,625%)	446 600,00	27	12 799	12 552	0,76
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (2,59%)	500 000,00	118	59 000	57 027	3,46
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (2,22%)	1 000,00	41 500	41 500	41 654	2,52
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2033-10-14	Zmienny kupon (2,52%)	500 000,00	60	30 000	30 175	1,83
BANKIA S.A. BKIASM 3 3/8 03/15/27 (ES0213307046)	IAR	Börse Stuttgart	Bankia S.A.	Hiszpania	2027-03-15	Zmienny kupon (3,375%)	446 600,00	12	5 359	5 396	0,33
BELDEN INC. BDC 2 7/8 09/15/25 (XS1684785345)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Belden Inc.	Stany Zjednoczone	2025-09-15	Staly kupon (2,875%)	4 466,00	2 800	11 825	11 988	0,73
BELFIUS BANK SA/NV CCBGBB 3 5/8 PERP (BE0002582600) *	IAR	Börse Berlin	Belfius Bank Sa/nv	Belgia		Zmienny kupon (3,625%)	893 200,00	12	9 791	9 416	0,57
CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ceske Drahy, A.S.	Czechy	2026-05-23	Staly kupon (1,50%)	4 466,00	1 200	5 080	5 396	0,33
ČEZ A.S. CEZCP 0 7/8 12/02/26 (XS2084418339)	IAR	Börse Stuttgart	ČEZ A.S.	Czechy	2026-12-02	Staly kupon (0,875%)	4 466,00	2 700	11 495	12 154	0,74
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNHI 1 5/8 07/03/29 (XS2022084367)	AR-ASO	EuroTLX	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2029-07-03	Staly kupon (1,625%)	4 466,00	1 200	5 354	5 181	0,31
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank Ag	Niemcy	2026-03-23	Staly kupon (4,00%)	4 466,00	2 500	11 350	11 670	0,71
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 7/8 02/01/26 (XS1758723883)	IAR	Börse Stuttgart	Crown European Holdings SA	Francja	2026-02-01	Staly kupon (2,875%)	4 466,00	1 700	7 709	7 803	0,47
DKT FINANCE APS TDCDC 7 06/17/23 (XS1841967356)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	DKT Finance APS	Dania	2023-06-17	Staly kupon (7,00%)	4 466,00	2 200	10 136	9 838	0,60
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDET3121224 - DOM1224 (PLMDVL00095)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	DOM Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-12-12	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	7 200	7 200	7 100	0,43
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2019 - ECH0423 (PLECHPS00308)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-11	Zmienny kupon (5,42%)	10 000,00	900	9 000	9 103	0,55
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 - ECH1121 (PLECHPS00258)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-30	Zmienny kupon (3,59%)	10 000,00	1 200	12 000	11 654	0,71
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 4.496 04/30/79 (PTEDPKOM0034)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2079-04-30	Zmienny kupon (4,496%)	446 600,00	40	18 689	19 171	1,16
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Embraer Netherlands Finance B.V.	Niderlandy	2025-06-15	Staly kupon (5,05%)	3 980,60	3 300	13 168	11 783	0,71
ENEA S.A. SERIA ENEA0624 - ENA0624 (PLENEA000096)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-26	Zmienny kupon (1,49%)	100 000,00	250	25 000	25 129	1,52
FAURECIA SE EOPF 2 3/8 06/15/27 (XS2081474046)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia Se	Francja	2027-06-15	Staly kupon (2,375%)	4 466,00	2 400	10 533	10 069	0,61

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Staly kupon (4,75%)	4 466,00	2 900	13 782	14 067	0,85
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC F 3.021 03/06/24 (XS1959498160)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ford Motor Credit Company LLC	Stany Zjednoczone	2024-03-06	Staly kupon (3,021%)	4 466,00	2 200	9 560	9 474	0,57
GRIFOLS, S.A. GRFSM 2 1/4 11/15/27 (XS2077646391)	IAR	Börse Stuttgart	Grifols, S.A.	Hiszpania	2027-11-15	Staly kupon (2,25%)	4 466,00	4 150	17 878	18 343	1,11
GRIFOLS, S.A. GRFSM 3.2 05/01/25 (XS1598757760)	IAR	Börse Berlin	Grifols, S.A.	Hiszpania	2025-05-01	Staly kupon (3,20%)	4 466,00	2 650	11 476	11 911	0,72
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP Z.O.O. SERIA B - HBS0122 (PLHBRVS00029)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Hb Reavis Finance Pl 2 Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-05	Zmienny kupon (5,99%)	1 000,00	10 500	10 500	10 721	0,65
IQVIA INC. IQV 2 1/4 01/15/28 (XS2036798150)	IAR	Börse Stuttgart	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2028-01-15	Staly kupon (2,25%)	4 466,00	1 300	5 715	5 655	0,34
IQVIA INC. IQV 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Staly kupon (3,25%)	4 466,00	3 700	15 822	16 857	1,02
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TMTIM 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	AR-ASO	EuroTLX	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-15	Staly kupon (2,20%)	4 466,00	1 400	5 860	5 201	0,32
KREDYT INKASO S.A. SERIA F1 - KR10423 (PLKRINK00253)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-26	Zmienny kupon (5,61%)	1 000,00	7 030	7 030	5 448	0,33
KRUK S.A. SERIA AE1 - KR10522 (PLKRK000507)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Staly kupon (3,59%)	4 466,00	2 000	8 431	8 776	0,53
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Tradegate Exchange	Macedonia Północna	Macedonia Północna	2023-07-26	Staly kupon (5,625%)	4 466,00	4 550	20 273	23 064	1,40
MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	IAR	Bloomberg Generic Price	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-05	Staly kupon (1,058%)	4 466,00	3 000	12 861	13 366	0,81
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Staly kupon (2,00%)	4 466,00	6 550	27 449	29 897	1,81
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Staly kupon (2,625%)	4 466,00	4 900	20 967	23 000	1,39
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/11/26 (XS1960685383)	IAR	Bloomberg Generic Price	Nokia OYJ	Finlandia	2026-03-11	Staly kupon (2,00%)	4 466,00	1 200	5 136	5 368	0,33
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Staly kupon (2,00%)	4 466,00	2 100	8 831	9 616	0,58
OI EUROPEAN GROUP B.V. OI 3 1/8 11/15/24 (XS1405765907)	IAR	Börse Stuttgart	Oi European Group B.V.	Niderlandy	2024-11-15	Staly kupon (3,125%)	4 466,00	2 400	10 854	10 639	0,65
OMV AG OMVAV 6 1/4 PERP (XS1294343337) *	IAR	Börse Stuttgart	OMV Ag	Austria		Zmienny kupon (6,25%)	4 466,00	1 100	5 999	5 923	0,36
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Staly kupon (2,50%)	4 466,00	6 000	27 048	27 826	1,69
OTP BANK NYRT. OTPHB 2 7/8 07/15/29 (XS2022388586)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2029-07-15	Zmienny kupon (2,875%)	4 466,00	7 400	31 382	32 858	1,99
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	IAR	Tradegate Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	4 500	19 992	18 830	1,14
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 4 3/4 02/26/29 (XS1824424706)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2029-02-26	Staly kupon (4,75%)	4 466,00	1 500	6 986	5 775	0,35
PEUGEOT SA PEUGOT 1 1/8 09/18/29 (FR0013447166)	IAR	Börse Stuttgart	Peugeot S.A.	Francja	2029-09-18	Staly kupon (1,125%)	446 600,00	24	10 105	9 826	0,60
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. SERIA PGE003210529 - PGE0529 (PLPGER000077)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Rzeczpospolita Polska	2029-05-21	Zmienny kupon (2,09%)	1 000,00	45 000	45 000	45 103	2,73
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA A - PHN0623 (PLPHN0000030)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-06-05	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	5 000	5 000	5 009	0,30
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,27%)	500 000,00	80	40 000	40 019	2,43
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,34%)	100 000,00	430	43 000	43 549	2,64
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,59%)	100 000,00	649	64 900	66 331	4,02
PROGROUP AG PROGRP 3 03/31/26 (DE000A2G8WA3)	IAR	Börse Stuttgart	Progroup Ag	Niemcy	2026-03-31	Staly kupon (3,00%)	4 466,00	2 100	8 979	9 190	0,56

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
REXEL SA RXLFP 2 3/4 06/15/26 (XS1958300375)	IAR	Börse Berlin	Rexel SA	Francja	2026-06-15	Staly kupon (2,75%)	4 466,00	2 000	8 643	8 907	0,54
ROBYG S.A. SERIA PA - ROB0323 (PLROBYG00255)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-03-29	Zmienny kupon (3,90%)	1 000,00	20 000	20 000	19 999	1,21
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 1/8 04/15/26 (XS1961852750)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2026-04-15	Staly kupon (3,125%)	4 466,00	6 700	29 047	25 939	1,57
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Berlin	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Staly kupon (4,00%)	4 466,00	3 400	15 073	14 043	0,85
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Serbia	Serbia	2029-06-26	Staly kupon (1,50%)	4 466,00	600	2 373	2 519	0,15
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	IAR	Börse Stuttgart	Serbia	Serbia	2027-05-15	Staly kupon (3,125%)	4 466,00	700	3 185	3 290	0,20
SOLVAY SA SOLBBB 4 1/4 PERP (BE6309987400) *	IAR	Börse Stuttgart	Solvay SA	Belgia		Zmienny kupon (4,25%)	446 600,00	29	13 375	13 591	0,82
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 3 3/4 07/15/30 (XS2189766970)	IAR	Börse Stuttgart	Virgin Media Finance PLC	Wielka Brytania	2030-07-15	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	1 600	6 951	7 006	0,42
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS179938995) *	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Volkswagen International Finance N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (3,375%)	446 600,00	38	16 023	16 863	1,02
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 4 5/8 PERP (XS179939027) *	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Volkswagen International Finance N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (4,625%)	446 600,00	25	12 138	11 635	0,71
WEBUILD SPA IPGM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Webuild SPA	Włochy	2024-10-26	Staly kupon (1,75%)	4 466,00	3 300	13 005	13 235	0,80
WZ0124 (PL0000107454)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	11 000	10 927	11 107	0,67
WZ0126 (PL0000108817)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	20 000	19 855	19 924	1,21
WZ0524 (PL0000110615)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	20 000	19 976	19 982	1,21
WZ1122 (PL0000109377)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	1 000	966	1 005	0,06
WZ1129 (PL0000111928)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-11-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	28 000	27 031	26 952	1,63
ZF EUROPE FINANCE B.V. ZFFNGR 3 10/23/29 (XS2010039894)	IAR	Börse Stuttgart	Zf Europe Finance B.V.	Niderlandy	2029-10-23	Staly kupon (3,00%)	446 600,00	31	13 895	12 745	0,77
ZF NORTH AMERICA CAPITAL, INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	IAR	Börse Stuttgart	Zf North America Capital, Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Staly kupon (2,75%)	446 600,00	8	3 632	3 580	0,22
ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	IAR	Börse Berlin	Ziggo B.V.	Niderlandy	2027-01-15	Staly kupon (4,25%)	4 019,40	1 100	4 455	4 661	0,28
ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 3 3/8 02/28/30 (XS2116386132)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ziggo Bond Co B.V.	Niderlandy	2030-02-28	Staly kupon (3,375%)	4 466,00	2 800	11 879	11 994	0,73
Nienotowane na rynku aktywnym								14 156	56 244	56 989	3,46
AB S.A. SERIA AB03 200622 - AB0622 (PLAB00000050)	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (2,29%)	10 000,00	1 000	10 000	9 926	0,60
ARCHICOM S.A. SERIA M5/2020 - ARH0222 (PLO221800025)	NNRA	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-02-07	Zmienny kupon (3,13%)	1 000,00	11 500	11 500	11 065	0,67
MBANK S.A. SERIA MBK0101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	NNRA	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2030-10-10	Zmienny kupon (3,12%)	500 000,00	56	28 000	28 821	1,75
MLP GROUP S.A. SERIA A - MLP0522 (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,214%)	4 466,00	1 600	6 744	7 177	0,44
Suma								480 428	1 431 599	1 436 920	87,08

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* brak podanej daty wykupu wynika z własności obligacji wieczystej

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	-	(7 400)	-
Nienotowane na rynku aktywnym						7	-	(7 400)	-
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-08	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 185 889 710,00 EUR	5	-	(6 873)	-
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 14 851 300,00 USD	2	-	(527)	-
Suma						7	-	(7 400)	-

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					113 500	48 680	49 361	2,99
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares PLC Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	113 500	48 680	49 361	2,99
Nienotowane na rynku aktywnym					525 871,485	82 292	83 088	5,04
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	203 384,22	21 059	21 025	1,28
CANDRIAM BONDS SICAV SUB-FUND CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I ACC (LU0144746509)	NNRA	Nie dotyczy	Candriam Bonds Sicav Sub-fund Candriam Bonds Euro High Yield	Luksemburg	2 868,993	16 040	16 134	0,98
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD (LU0125948108)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	82 549,422	13 081	13 262	0,80
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	137 253,209	16 062	16 378	0,99
NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097)	NNRA	Nie dotyczy	Nordea 1 Sicav Sub-fund European High Yield Bond Fund	Luksemburg	99 815,641	16 049	16 289	0,99
Suma					639 371,485	130 971	132 449	8,03

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.:	67 572	4,10
- obligacje BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	10 545	0,64
- obligacje BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	57 027	3,46
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	83 754	5,08
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	11 670	0,71
- obligacje MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	13 366	0,81
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	29 897	1,81
- obligacje MBANK S.A. SERIA MBKO101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	28 821	1,75
Grupa kapitałowa LIBERTY GLOBAL PLC:	20 181	1,22
- obligacje UPC HOLDING B.V. UPCB 3 7/8 06/15/29 (XS1629969327)	13 175	0,80
- obligacje VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 3 3/4 07/15/30 (XS2189766970)	7 006	0,42
Grupa kapitałowa PEUGEOT S.A.:	22 949	1,40
- obligacje FAURECIA SE EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	3 054	0,19
- obligacje FAURECIA SE EOFP 2 3/8 06/15/27 (XS2081474046)	10 069	0,61
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 1 1/8 09/18/29 (FR0013447166)	9 826	0,60
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	210 415	12,75
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB000026)	9 353	0,57
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	7 090	0,43
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	55 812	3,38
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	41 654	2,52
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	30 175	1,83
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	66 331	4,02
Grupa kapitałowa VODAFONEZIGGO GROUP HOLDING B.V.:	16 655	1,01
- obligacje ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	4 661	0,28
- obligacje ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 3 3/8 02/28/30 (XS2116386132)	11 994	0,73
Grupa kapitałowa ZEPPELIN-STIFTUNG FERDINAND GGMBH:	16 325	0,99
- obligacje ZF EUROPE FINANCE B.V. ZFFNGR 3 10/23/29 (XS2010039894)	12 745	0,77
- obligacje ZF NORTH AMERICA CAPITAL, INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	3 580	0,22

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	5 396	0,33
obligacje VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995)	4 881	0,30
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	101	0,01
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	1 005	0,06
obligacje WZ1129 (PL0000111928)	7 701	0,47

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
I. Aktywa	1 650 088	2 852 061
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 060	22 797
2. Należności	6 923	58
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 736	122 222
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 429 292	2 343 318
- dłużne papiery wartościowe	1 379 931	2 301 048
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	140 077	363 666
- dłużne papiery wartościowe	56 989	101 172
II. Zobowiązania	12 901	23 927
III. Aktywa netto (I-II)	1 637 187	2 828 134
IV. Kapitał Subfunduszu	1 428 438	2 493 073
1. Kapitał wpłacony	6 620 662	6 284 754
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(5 192 224)	(3 791 681)
V. Dochody zatrzymane	224 137	254 945
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	222 501	196 907
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 636	58 038
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(15 388)	80 116
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 637 187	2 828 134
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 741 133,384	6 753 411,428
S	17 241 027,275	28 251 589,804
T	3 538 308,691	7 840 339,459
Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa		
A	63,63	65,46
S	64,14	65,96
T	64,90	66,66

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
I. Przychody z lokat	45 420	73 760	34 731
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	868	1 460	659
2. Przychody odsetkowe	30 506	71 288	33 478
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	13 598	-	-
4. Pozostałe	448	1 012	594
II. Koszty Subfunduszu	19 826	47 049	22 016
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 067	45 685	21 500
2. Opłaty dla Depozytariusza	105	160	80
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0	0
4. Koszty odsetkowe	69	71	21
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 133	415
6. Pozostałe	584	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	19 826	47 049	22 016
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	25 594	26 711	12 715
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(151 906)	84 347	57 985
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(56 402)	14 309	8 565
- z tytułu różnic kursowych	42 352	4 066	3 075
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(95 504)	70 038	49 420
- z tytułu różnic kursowych	28 701	(12 395)	(15 348)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(126 312)	111 058	70 700
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(1,83)	2,74	1,81
S	(1,82)	2,83	1,86
T	(1,76)	2,99	1,94

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 828 134	2 393 307
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(126 312)	111 058
a) przychody z lokat netto	25 594	26 711
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(56 402)	14 309
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(95 504)	70 038
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(126 312)	111 058
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
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), w tym:	(1 064 635)	323 769
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	335 908	735 251
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 400 543	411 482
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(1 190 947)	434 827
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 637 187	2 828 134
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 132 197	2 567 792
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 406 932,645	1 854 963,730
S	3 703 853,530	8 082 442,406
T	1 095 558,516	3 277 310,701
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 419 210,689	1 780 958,153
S	14 714 416,059	4 791 929,432
T	5 397 589,284	1 697 344,623
c) saldo zmian		
A	(2 012 278,044)	74 005,577
S	(11 010 562,529)	3 290 512,974
T	(4 302 030,768)	1 579 966,078
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	22 130 557,924	20 723 625,279
S	75 957 778,928	72 253 925,398
T	28 370 966,051	27 275 407,535
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	17 389 424,540	13 970 213,851
S	58 716 751,653	44 002 335,594
T	24 832 657,360	19 435 068,076

c) saldo zmian		
A	4 741 133,384	6 753 411,428
S	17 241 027,275	28 251 589,804
T	3 538 308,691	7 840 339,459
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *		
A	4 741 133,384	6 753 411,428
S	17 241 027,275	28 251 589,804
T	3 538 308,691	7 840 339,459
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	65,46	62,72
S	65,96	63,13
T	66,66	63,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	63,63	65,46
S	64,14	65,96
T	64,90	66,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(2,8)	4,37
S	(2,76)	4,48
T	(2,64)	4,70
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	59,33	62,62
- data wyceny	2020-03-23	2019-01-04
S	59,79	63,03
- data wyceny	2020-03-23	2019-01-04
T	60,45	63,58
- data wyceny	2020-03-23	2019-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	65,89	65,48
- data wyceny	2020-02-20	2019-12-27
S	66,41	65,98
- data wyceny	2020-02-20	2019-12-27
T	67,13	66,68
- data wyceny	2020-02-20	2019-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	63,63	65,46
S	64,14	65,96
T	64,90	66,66
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,93	1,83
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,89	1,78
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,01

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu, z wyjątkiem procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, zostały policzone w skali całego roku.

* Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j. z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

Prezentowana w bilansie wartość dłużnych papierów wartościowych nie uwzględnia listów zastawnych.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- 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.

b) Środki pieniężne ewidencjonuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny, a także w walucie, w której są wyrażone.

Depozytariusz prowadzi na rzecz Funduszy rachunki bankowe: inwestycyjny, nabyć i odkupień. Rachunek inwestycyjny służy do ewidencji operacji z bieżącej działalności Funduszu. Rachunek nabyć służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Rachunek odkupień służy do ewidencji środków pieniężnych wysyłanych do uczestników Funduszu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

c) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku utrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.

d) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy oraz uznanie konta przychodów pozostałych. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

e) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- f) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- g) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmują się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

- h) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na Dzień Wyceny Subfundusz ujmują należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

- i) Kontrakty terminowe futures ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

- j) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

- k) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

- l) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- m) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

- n) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- o) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Funduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- p) Koszty Subfunduszu

Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

- q) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. 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 w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- 2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

- a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości, przy czym przyjmuje się, że udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg Generic Price (BGN) spełnia to kryterium.

- b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna

wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

- a) kurs fixingowy wyznaczany na rynku Treasury BondSpot Poland;
- b) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z BGN;
- c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień;
- d) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi dla kolejnego rynku aktywnego najwyższego w hierarchii kolejnych rynków aktywnych, na którym kurs został wyznaczony w Dniu Wyceny przy istotnym wolumenie obrotu;
- e) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny z tym zastrzeżeniem, że dany składnik lokat nie może zostać wyceniony w ten sposób przez więcej niż 5 kolejnych Dni Wyceny;
- f) kurs wynikający z zastosowania właściwego modelu wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodziły z rynku aktywnego.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium.

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

- c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.

Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland (TBS) jest TBS, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Dokonując wyboru rynku głównego w oparciu o wolumen obrotu w przypadku, gdy istnieje możliwość jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym.

Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych, lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych. Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem prowadzi listę takich rynków.

W przypadku braku możliwości ustalenia rynku głównego w oparciu o wskazane wyżej kryteria stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania, tj.:

- a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- b) czas wyznaczenia na rynku pierwszej pary ofert, dla której najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 5% - za rynek główny wybiera się ten Rynek aktywny, na którym oferty były dostępne wcześniej, lub
- c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – za rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza. Na potrzebę wyznaczenia rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:

- począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, lub

- w trakcie miesiąca, w dniu, w którym ukazują się dane rynkowe pozwalające dokonać wyboru rynków. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia.

Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna transza obligacji oznaczona innym ISINem, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację” tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji” z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania są dla niej ustalane rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.

- 3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt h) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar niezrealizowanej straty z wyceny lokat Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie

skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej,

d) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

f) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

g) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny,

h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny,

i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) 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, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) 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, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane dotyczące wycenianych instrumentów i instrumentów podobnych możliwe do zaobserwowania na rynkach zorganizowanych, a także kwotowania i dane transakcyjne z rynku międzybankowego podane przez serwis Bloomberg. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym papierem wartościowym innego emitenta lub jego korektę w oparciu o zmianę ratingu wewnętrznego wyznaczonego w oparciu o dane finansowe. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych

wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądowni.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku 8,50% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na 31 grudnia 2019 r. odpowiednio - 12,73%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	12	56
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	204	-
Z tytułu odsetek	-	2
Pozostałe należności, w tym:	6 707	0
- z tytułu należności od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	6 706	-
Suma	6 923	58

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	589
Z tytułu instrumentów pochodnych	7 685	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 097	2 306
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 592	3 283
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 527	17 749
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	2 379	4 238
- zobowiązania wobec kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	-	13 094
Suma	12 901	23 927

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2020 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			13 060
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	93	414
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 646	12 646

31.12.2019 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			22 797
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	22 797	22 797

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2020 r. - 30.06.2020 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2020 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			16 329
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	792	3 537
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	9	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 653	11 653
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	275	1 095

	Waluta	1.01.2019 r. - 31.12.2019 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	278	1 184
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 731	9 731
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	35	133

	Waluta	1.01.2019 r. - 30.06.2019 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	336	1 429
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 631	7 631
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	59	220

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

- (1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2020 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	16 760	144 393	408 872	570 025
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	16 760	144 393	408 872	570 025
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	1,02	8,75	24,78	34,55

31.12.2019 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	35 478	-	-	223 082	616 796	875 356
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	7 675	8 760	-	16 435
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	35 478	-	7 675	231 842	616 796	891 791
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	1,24	-	0,27	8,15	21,63	31,29

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2020 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	60 736	-	-	-	-	-	60 736
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	116 147	123 578	381 840	-	21 864	166 477	809 906
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	11 065	45 924	-	-	-	56 989
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	176 883	134 643	427 764	-	21 864	166 477	927 631
Procentowy udział w aktywach ogółem	10,72	8,16	25,92	-	1,33	10,08	56,21

31.12.2019 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	122 222	-	-	-	-	-	122 222
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	329 569	120 033	773 473	-	81 490	121 127	1 425 692
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	56 756	78 075	-	-	-	134 831
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	451 791	176 789	851 548	-	81 490	121 127	1 682 745
Procentowy udział w aktywach ogółem	15,86	6,18	29,84	-	2,85	4,26	58,99

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. Instrumenty pochodne, ze względu na niską istotność ekspozycji na ryzyko kontrahenta wynikającą z wysokiej oceny jego wiarygodności (kontrahenci to banki z ratingiem inwestycyjnym) oraz zawartych umów o utrzymywanie depozytów zabezpieczających, nie zostały zaprezentowane. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 060	0,79	22 798	0,80
Należności	6 923	0,42	58	0,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 736	3,68	122 222	4,29
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 379 931	83,62	2 301 048	80,68
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	79 071	4,79	621 408	21,79
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	1 300 860	78,83	1 679 640	58,91
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	56 989	3,46	151 266	5,29
listy zastawne	-	-	50 094	1,76
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	56 989	3,46	101 172	3,53
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	1 517 639	91,97	2 597 391	91,08

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	162 639	9,86	706 447	24,77
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	83 568	5,07	85 039	2,98
SKARB PAŃSTWA	79 071	4,79	621 408	21,79

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	414	0,03	-	-
Należności	1	0,00	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	807 727	48,95	1 134 282	39,80
dłużne papiery wartościowe	758 366	45,96	1 092 012	38,32
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	90 265	5,48	219 324	7,69
dłużne papiery wartościowe	7 177	0,44	23 277	0,82
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	898 407	54,46	1 353 606	47,49
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	589	0,02

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	740 793	44,90	981 084	34,43
USD	24 750	1,50	126 917	4,45
GBP	-	-	7 288	0,26
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	98 162	5,95	168 009	5,89
USD	34 287	2,08	70 308	2,46

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko oraz źródła jej pochodzenia.

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2019, poz. 1312). Na podstawie Rozporządzenia całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnej chwili przekraczać wartości aktywów netto funduszu. Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego jest obliczana zgodnie z zapisami Rozporządzenia, przy zastosowaniu metody zaangażowania, dla każdego Subfunduszu odrębnie.

Subfundusz może korzystać z dźwigni finansowej dokonując lokat w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także w wyniku transakcji z wykorzystaniem papierów wartościowych, tym transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

Subfundusz może ponownie wykorzystywać zabezpieczenia, w tym, w celu regulowania zobowiązań, środki płynne otrzymane w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu. Brak jest ograniczeń odnośnie ponownego wykorzystania zabezpieczeń przez podmioty trzecie w ramach zawartych transakcji.

W przypadku braku wskazanych powyżej instrumentów wpływających na wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego lub stosowania ich wyłączenie do zabezpieczenia ryzyka walutowego wynikającego z posiadanych instrumentów wynosi ona 0% wartości aktywów netto danego Subfunduszu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r. najniższa, najwyższa oraz średnia wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego, wyznaczona przy zastosowaniu metody zaangażowania w podziale na poszczególne Subfundusze, które istniały w tym okresie, wyniosła:

Subfundusz	Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania		
	Średnia	Najniższa	Najwyższa
Santander Obligacji Korporacyjnych	1,05%	0,00%	19,72%

Całkowita ekspozycja Subfunduszu utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a jej wartość jest związana z transakcjami refinansującymi z wykorzystaniem papierów wartościowych oraz posiadanymi instrumentami pochodnymi zabezpieczającymi ryzyko walutowe.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2020 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(6 438)	745 331	2020-07-08	168 314 710,00 EUR	2020-07-08	2020-07-08
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(132)	24 273	2020-07-08	5 464 000,00 EUR	2020-07-08	2020-07-08
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(80)	19 916	2020-07-08	4 477 000,00 EUR	2020-07-08	2020-07-08
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(149)	18 968	2020-07-08	4 280 000,00 EUR	2020-07-08	2020-07-08
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(74)	14 907	2020-07-08	3 354 000,00 EUR	2020-07-08	2020-07-08
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(498)	53 388	2020-07-22	13 538 300,00 USD	2020-07-22	2020-07-22

FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(29)	5 197	2020-07-22	1 313 000,00 USD	2020-07-22	2020-07-22
---------------------------------	--------	---------	---	------	-------	------------	------------------	------------	------------

31.12.2019 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14 821	1 138 579	2020-01-08	263 804 210,00 EUR	2020-01-08	2020-01-08
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	58	7 975	2020-01-08	1 858 500,00 EUR	2020-01-08	2020-01-08
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 460	194 450	2020-01-22	50 819 400,00 USD	2020-01-22	2020-01-22
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	1 856	2020-01-22	484 900,00 USD	2020-01-22	2020-01-22

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	60 736	122 222
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	60 736	122 222
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2020 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 650 088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		13 060
	EUR	93	414
	PLN	12 646	12 646
Należności	PLN		6 923
	EUR	0	1
	PLN	6 922	6 922
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		60 736
	PLN	60 736	60 736
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 429 292
	EUR	175 320	782 977
	PLN	621 565	621 565
	USD	6 218	24 750
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		140 077

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
	EUR	12 534	55 978
	PLN	49 812	49 812
	USD	8 614	34 287
Zobowiązania	PLN		12 901
	PLN	12 901	12 901

31.12.2019 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		2 852 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		22 797
	PLN	22 797	22 797
Należności	PLN		58
	EUR	0	0
	PLN	58	58
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		122 222
	PLN	122 222	122 222
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 343 318
	EUR	234 843	1 000 077
	GBP	1 458	7 288
	PLN	1 209 036	1 209 036
	USD	33 419	126 917
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		363 666
	EUR	34 993	149 016
	PLN	144 342	144 342
	USD	18 513	70 308
Zobowiązania	PLN		23 927
	EUR	138	589
	PLN	23 338	23 338

1.01.2020 r. - 30.06.2020 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	29 557	31 004	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 795	-	-	2 303
Suma	42 352	31 004	-	2 303

1.01.2019 r - 31.12.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 093	-	-	11 472
Instrumenty pochodne	-	-	27	23
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	900
Suma	4 093	-	27	12 395

1.01.2019 r. - 30.06.2019 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 075	-	-	13 234
Instrumenty pochodne	-	-	-	42
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	2 072
Suma	3 075	-	-	15 348

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy 30.06.2020 r.	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9806	USD
euro	4,4660	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2020 r. – 30.06.2020 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(10 451)	(44 356)
- dłużne papiery wartościowe	(4 368)	(44 803)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(45 951)	(51 148)
- dłużne papiery wartościowe	159	(701)
Suma	(56 402)	(95 504)

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 714	29 675
- dłużne papiery wartościowe	4 714	27 967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 595	40 363
- dłużne papiery wartościowe	354	819
Suma	14 309	70 038

1.01.2019 r. - 30.06.2019 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 403	23 481
- dłużne papiery wartościowe	1 403	22 042
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 162	25 939
- dłużne papiery wartościowe	336	(249)
Suma	8 565	49 420

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2020 r. - 30.06.2020r.

Nie dotyczy.

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

1.01.2020 r. - 30.06.2019r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
- (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2020 r.- 30.06.2020 r.	1.01.2019 r.- 31.12.2019 r.	1.01.2019 r.- 30.06.2019 r.
Część stała wynagrodzenia	19 067	45 685	21 500

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
 - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
 - (4) 2,1% (dwa i jedna dziesiąta procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
- w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5 Statutu, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5 Statutu za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria ju	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,90%
S	1,90%	1,80%
T	1,60%	1,60%
D*	2,10%	-

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

* Na dzień bilansowy, 30 czerwca 2020 roku, subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/11/2016 z dnia 10 listopada 2016 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 listopada 2016 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,90% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 19/05/2020 z dnia 28 maja 2020 roku w sprawie ustanowienia stawek opłaty za zarządzanie pobieranych w funduszu Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty dla jednostek uczestnictwa kategorii D, stawka wynagrodzenia za zarządzanie w subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych została obniżona z wysokości:

- 2,10% do 1,85%.

Stawka opłaty za zarządzanie, o której mowa w zdaniu poprzednim, zacznie obowiązywać od dnia rozpoczęcia zbywania jednostek uczestnictwa kategorii D, o czym Zarząd Towarzystwa postanowił odrębną uchwałą, do odwołania.

W dniu 1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (Dz.U. z 2018 r. poz. 2380), zgodnie z którym maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż:

- 1) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.;
- 2) 3,0% (trzy procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.;
- 3) 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.;
- 4) 2,0% (dwa procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2022 r.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie, obowiązujących w bieżącym okresie sprawozdawczym, stawek za zarządzanie dla Subfunduszu, a stosowane stawki mieściły się w przedziale narzuconym rozporządzeniem.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 637 187	2 828 134	2 393 307	3 053 339
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	63,63	65,46	62,72	62,99
S	64,14	65,96	63,13	63,34
T	64,90	66,66	63,67	63,75

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. 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**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres m.in. 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 30 czerwca 2020 roku. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie dotyczy.
- G. Inne**

Od dnia 9 czerwca 2020 roku funkcję agenta transferowego funduszu Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty pełni ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

W dniu 9 czerwca 2020 roku weszła w życie Umowa Kompleksowej Współpracy, podpisana dnia 17 września 2019 roku przez Towarzystwo, Fundusz i ProService Finteco Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa. Przedmiotowa umowa weszła w życie w zakresie, który odnosi się do prowadzenia przez ProService rejestru uczestników Funduszu. (Towarzystwo i Fundusz informowały Komisję Nadzoru Finansowego o podpisaniu przedmiotowej umowy odpowiednio: pismem z dnia 24 września 2019 roku oraz raportem z dnia 30 września 2019 roku)

Komentarz Towarzystwa w zakresie ryzyk związanych z Brexitem mogących mieć istotny wpływ na działalność zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych:

Wielka Brytania wystąpiła z Unii Europejskiej w dniu 01.02.2020 r. Nie oznacza to jednak zerwania stosunków dyplomatycznych czy handlowych z Unią Europejską. Zgodnie z Umową o wystąpieniu od tego czasu rozpoczyna się okres przejściowy trwający do 31.12.2020 r. W tym okresie Wielka Brytania pozostanie członkiem unii celnej i jednolitego rynku, co oznacza, że zostanie zachowana swoboda przepływu towarów, usług i osób. Utraci jednak członkostwo w instytucjach politycznych UE, co de facto oznacza utratę prawa głosu przy jednoczesnym przymusie podlegania prawu europejskiemu. Jednocześnie w prawodawstwie Unii Europejskiej Wielka Brytania będzie nadal traktowana jak państwo członkowskie. W trakcie trwania okresu przejściowego będą trwały negocjacje, których celem jest ostateczne zdefiniowanie relacji między Unią Europejską i Wielką Brytanią po zakończeniu okresu przejściowego. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania negocjacje jeszcze się nie zakończyły.

Warunki obowiązywania okresu przejściowego w polskim porządku prawnym zostały potwierdzone w ustawie z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. 2019 poz. 1516). Zatem również z punktu widzenia zapisów Statutu funduszu Wielka Brytania będzie nadal traktowana jako państwo członkowskie.

Na dzień podpisania półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Towarzystwo w wyniku przeprowadzonych analiz i działań nie identyfikuje ryzyk operacyjnych związanych z rozliczaniem, przechowywaniem i możliwością wyceny składników lokat posiadanych przez Subfundusz.

Podstawowe ryzyka związane są z ewentualnym spadkiem wartości znajdujących się w portfelu Subfunduszu składników lokat, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W ocenie Towarzystwa udział tego rodzaju składników lokat, wynoszący na dzień 30.06.2020 r. 0,74% aktywów ogółem Subfunduszu, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów powinien być ograniczony.

Komentarz Towarzystwa w zakresie wpływu pandemii Covid-19 na działalność zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych:

W związku z wybuchem pandemii koronawirusa, pierwsze półrocze 2020 r. zapisze się w historii rynków finansowych jako jedno z najbardziej dramatycznych i zmiennych. Wraz z informacjami o nowych, dużych ogniskach zachorowań pod koniec lutego w Europie, a później USA, rynki opanował strach o całą globalną gospodarkę. To spowodowało wyprzedaż i przecenę ryzykownych klas aktywów (akcje, surowce, obligacje wysokiego ryzyka). W marcu nastąpiło gwałtowne przyspieszenie spadków głównych indeksów światowych i dyskontowanie długoterminowych negatywnych scenariuszy dotyczących gospodarki wywołanych pandemią. Fala negatywnych zdarzeń nie ominęła też Polski, która podobnie jak inne kraje zanotowała silny spadek aktywności gospodarczej już od marca. Dopiero pakiety antykrzysowe, m.in. takie, jak ten przegłosowany w Kongresie w USA opiewający na 2 biliony dolarów, spadek tempa nowych infekcji wirusowych w Europie (Włochy, Hiszpania, Niemcy) oraz dobre rokowania potencjalnych leków w fazach testów spowodowały uspokojenie na światowych rynkach. Do wsparcia gospodarek dołączyły także rządy kolejnych krajów ogłaszając programy fiskalne oraz gwarancji kredytowych dla firm. Wielkość ogłoszonych programów często przekraczała 10% PKB danego kraju. Po zdecydowanej reakcji rządów i banków centralnych, rynki finansowe rozpoczęły odbieranie strat i od drugiej połowy marca zasadniczo nieprzerwanie w każdym miesiącu zyskiwały. Pod koniec I-go półrocza na całym świecie widoczny był wzrost aktywności gospodarczej po tym, jak rządy zaczęły ponownie zezwalać na działalność usługową. Otwarte zostały również wewnętrzne granice w Unii Europejskiej, co powinno oznaczać lepsze

perspektywy gospodarcze w następnych kwartałach, wraz z powrotem turystyki i części międzynarodowych podróży biznesowych.

Sytuacja rynkowa nie pozostawała oczywiście bez wpływu na wycenę funduszy inwestycyjnych, w tym także funduszy zarządzanych przez Santander TFI, które odnotowały odkupienia na skalę nie spotykaną dotąd w historii. Wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Santander TFI w pierwszym półroczu 2020 roku spadła z 16,92 mld zł (wg. stanu na 31.12.2019 r.) do 13,09 mld zł (wg. stanu na 30.06.2020 r.). Mimo tego wszystkie subfundusze zarządzane przez Santander TFI realizowały zlecenia terminowo i nie było konieczności skorzystania z art. 89 ust. 4 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, który przewiduje możliwość zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa.

W ślad za napływającymi na rynek pozytywnymi informacjami, cały drugi kwartał upłynął pod znakiem silnego odbicia na rynkach finansowych. W konsekwencji istotnie wzrosły także wyceny subfunduszy zarządzanych przez Santander TFI - w drugim kwartale wszystkie z nich zanotowały dodatnie stopy zwrotu, a do portfeli funduszy znowu zaczęły napływać środki.

Sytuacja na rynkach finansowych ustabilizowała się, zmienność istotnie spadła. Pozwala to z większym spokojem realizować politykę inwestycyjną. W porównaniu z sytuacją z marca poprawiła się także płynność na rynkach a tym samym także płynność zarządzanych przez Santander TFI subfunduszy. Należy mieć jednak na uwadze, że stan pandemii nadal się utrzymuje, a w wielu krajach od kilku tygodni rośnie ponownie poziom nowych zakażeń, w związku z czym nie można w tej chwili zupełnie wykluczyć ryzyka ponownego wzrostu zmienności na rynkach. Santander TFI monitoruje na bieżąco sytuację z tym związaną.

W przypadku subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych po okresie dużych odkupień w marcu zmieniła się struktura płynnościowa portfela. W znaczący sposób wzrósł wówczas udział obligacji korporacyjnych notowanych na polskim rynku, które cechuje niższy poziom płynności oraz spadł udział najbardziej płynnych obligacji skarbowych. Od tego czasu sytuacja płynnościowa funduszu istotnie się poprawiła. Od kwietnia systematycznie rośnie udział najbardziej płynnych aktywów (gotówka, obligacje skarbowe, jednostki uczestnictwa), które stanowią już ponad 20% aktywów netto. Dzieje się tak za sprawą napływów nowych środków do subfunduszu oraz stopniowemu upłynianiu m.in. obligacji korporacyjnych krajowych emitentów. Dominującą część portfela tego subfunduszu stanowią obligacje zagraniczne, głównie denominowane w euro, których płynność jest na istotnie wyższym poziomie niż krajowych obligacji korporacyjnych.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 1 637 187 tys. zł i wykazała spadek o 42,11% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2019 roku, co było wynikiem zmniejszenia kapitału Subfunduszu oraz spadku wartości lokat Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość jednostek uczestnictwa zmniejszyła się o 2,80% dla kategorii A, 2,76% dla kategorii S, 2,64% dla kategorii T w porównaniu do wyceny za dzień 31 grudnia 2019 roku.