

### **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 Platinum Konserwatywny 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 222 438 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 227 907 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 222 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 7 712 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 Platinum Konserwatywny  
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 .....	7
Rachunek wyniku z operacji .....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	9
Noty objaśniające .....	11
Informacja dodatkowa .....	23

## 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	3 309	3 514	1,44	3 178	3 015	1,25
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	184 681	192 253	78,70	177 746	178 321	74,11
Instrumenty pochodne	-	1	0,00	-	301	0,13
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24 034	26 670	10,92	32 011	35 417	14,72
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>212 024</b>	<b>222 438</b>	<b>91,06</b>	<b>212 935</b>	<b>217 054</b>	<b>90,21</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>			<b>13 972</b>		<b>3 309</b>	<b>3 514</b>	<b>1,44</b>
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	6 711	Niemcy	628	626	0,26
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	2 922	Stany Zjednoczone	2 117	2 367	0,97
RHI MAGNESITA N.V. (NL0012650360)	AR-RR	London Stock Exchange	4 339	Niderlandy	564	521	0,21
<b>Suma</b>			<b>13 972</b>		<b>3 309</b>	<b>3 514</b>	<b>1,44</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>200</b>	<b>196</b>	<b>204</b>	<b>0,08</b>
<b>Obligacje</b>								<b>200</b>	<b>196</b>	<b>204</b>	<b>0,08</b>
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								<b>200</b>	<b>196</b>	<b>204</b>	<b>0,08</b>
PS0421 (PL0000108916)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Staly kupon (2,00%)	1 000,00	200	196	204	0,08
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>159 283</b>	<b>184 485</b>	<b>192 049</b>	<b>78,62</b>
<b>Obligacje</b>								<b>159 283</b>	<b>184 485</b>	<b>192 049</b>	<b>78,62</b>
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>10 000</b>	<b>11 806</b>	<b>11 712</b>	<b>4,80</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0427 (PL0000500260)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2027-04-27	Staly kupon (1,875%)	1 000,00	9 500	9 555	9 663	3,96
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	300	1 353	1 199	0,49
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	200	898	850	0,35
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								<b>145 783</b>	<b>169 179</b>	<b>176 969</b>	<b>72,44</b>
ACCOR SA ACFP 2 5/8 PERP (FR0013457157)*	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Accor SA	Francja	-	Zmienny kupon (2,625%)	446 600,00	2	872	740	0,30
ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177)*	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja	-	Zmienny kupon (4,375%)	446 600,00	3	1 358	1 238	0,51
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	3 600	3 600	3 549	1,45
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	300	1 344	1 377	0,56
DS0725 (PL0000108197)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	1 200	1 150	1 386	0,57
DS0726 (PL0000108866)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	4 600	4 343	5 126	2,10
DS0727 (PL0000109427)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	1 200	1 075	1 338	0,55
DS1021 (PL0000106670)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1023 (PL0000107264)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	16 600	17 342	19 037	7,79
DS1029 (PL0000111498)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-10-25	Staly kupon (2,75%)	1 000,00	42 750	46 448	48 958	20,04
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	4	1 839	1 917	0,78
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	400	1 706	1 768	0,72
INFINEON TECHNOLOGIES AG IFXGR 2 7/8 PERP (XS2056730323)*	IAR	Börse Stuttgart	Infineon Technologies Ag	Niemcy	-	Zmienny kupon (2,875%)	446 600,00	8	3 527	3 521	1,44
IZ0823 (PL0000105359)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 254,25	11 300	15 431	16 239	6,65
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	800	3 449	3 552	1,45
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 3 3/4 02/1/24 (XS1568874983)	IAR	Tradegate Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	200	736	837	0,34
PROGROUP AG PROGRP 3 03/31/26 (DE000A2G8WA3)	IAR	Börse Stuttgart	Progroup Ag	Niemcy	2026-03-31	Staly kupon (3,00%)	4 466,00	500	2 150	2 188	0,90
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPS 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	800	3 302	3 097	1,27
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Serbia	Serbia	2029-06-26	Staly kupon (1,50%)	4 466,00	200	791	840	0,34

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
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	IAR	Börse Stuttgart	Serbia	Serbia	2027-05-15	Staly kupon (3,125%)	4 466,00	200	897	940	0,38
T 2 3/8 05/15/29 (US9128286T26)	IAR	Börse Stuttgart	Stany Zjednoczone	Stany Zjednoczone	2029-05-15	Staly kupon (2,375%)	398,06	15 000	5 946	6 915	2,83
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	200	868	876	0,36
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995)*	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Volkswagen International Finance N.V.	Niderlandy	-	Zmienny kupon (3,375%)	446 600,00	4	1 721	1 775	0,73
WS0428 (PL0000107611)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Staly kupon (2,75%)	1 000,00	10 100	10 725	11 275	4,62
WS0922 (PL0000102646)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	100	120	117	0,05
WZ0525 (PL0000111738)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-05-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	4 500	4 469	4 484	1,84
WZ0528 (PL0000110383)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	10 700	10 317	10 421	4,27
WZ1129 (PL0000111928)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-11-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	20 000	19 290	19 252	7,88
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	5	2 226	2 056	0,84
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	500	2 130	2 142	0,88
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>3 500</b>	<b>3 500</b>	<b>3 368</b>	<b>1,38</b>
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	3 500	3 500	3 368	1,38
<b>Suma</b>								<b>159 483</b>	<b>184 681</b>	<b>192 253</b>	<b>78,70</b>

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*brak informacji o dacie wykupu wynika z własności obligacji wieczyste

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(305)</b>	<b>0,00</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(305)</b>	<b>0,00</b>
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 538 000,00 EUR	3	-	1	0,00
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 8 172 600,00 EUR	5	-	(243)	-
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 19 000,00 USD	1	-	0	0,00
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 1 700 600,00 USD	2	-	(63)	-
<b>Suma</b>						<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(305)</b>	<b>0,00</b>

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	
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>69 825</b>	<b>13 149</b>	<b>13 736</b>	<b>5,63</b>
INVESCO MARKETS PLC SUB-FUND INVESCO S&P 500 UCITS ETF ACC (IE00B3YCGJ38)	AR-RR	London Stock Exchange	Invesco Markets PLC Sub-fund Invesco S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	1 622	3 399	3 664	1,50	
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD (DIST) (IE00B02KXH56)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares PLC Sub-fund Ishares Msci Japan Ucits ETF	Irlandia	38 281	2 055	2 135	0,87	
ISHARES VII PLC SUB-FUND ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF (IE00B53SZB19)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares VII PLC Sub-fund Ishares Nasdaq 100 Ucits ETF	Irlandia	941	1 718	2 125	0,87	
MULTI UNITS FRANCE SICAV SUB-FUND LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF ACC EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Multi Units France Sicav Sub-fund Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF	Francja	16 254	713	727	0,30	
MULTI UNITS FRANCE SICAV SUB-FUND LYXOR MSCI EUROPE DR UCITS ETF - DIST (FR0010261198)	AR-RR	Euronext Paris	Multi Units France Sicav Sub-fund Lyxor Msci Europe Dr Ucits ETF	Francja	7 439	4 028	3 950	1,62	
VANGUARD FUNDS PLC SUB-FUND VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS UCITS ETF USD (IE00B3VVM84)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	Vanguard Funds PLC Sub-fund Vanguard Ftse Emerging Markets Ucits ETF	Irlandia	5 288	1 236	1 135	0,47	
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>28 959,124</b>	<b>10 885</b>	<b>12 934</b>	<b>5,29</b>

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
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND C ACC EUR HEDGED (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Luksemburg	21 160,124	7 068	8 405	3,44
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS US ADVANTAGE FUND I USD (LU0225741247)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds Us Advantage Fund	Luksemburg	7 799	3 817	4 529	1,85
<b>Suma</b>					<b>98 784,124</b>	<b>24 034</b>	<b>26 670</b>	<b>10,92</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	9 500	9 555	9 663	3,96

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa LIBERTY GLOBAL PLC:</b>	1 726	0,71
- obligacje UPC HOLDING B.V. UPCB 3 7/8 06/15/29 (XS1629969327)	850	0,35
- obligacje VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 3 3/4 07/15/30 (XS2189766970)	876	0,36

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 BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0427 (PL0000500260)	9 663	3,96
obligacje DS0725 (PL0000108197)	1 386	0,57
obligacje DS1029 (PL0000111498)	14 430	5,91
obligacje IZ0823 (PL0000105359)	6 898	2,82
obligacje MOTION BONDCO DESIGNATED ACTIVITY COMPANY MERLLN 4 1/2 11/15/27 (XS2064643484)	1 199	0,49
obligacje WS0922 (PL0000102646)	117	0,05
obligacje WZ0525 (PL0000111738)	2 989	1,22
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	1 071	0,44
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	1	0,00
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	0	0,00

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

**Bilans**

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

	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>244 279</b>	<b>240 613</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 041	9 867
2. Należności	800	1 697
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	11 995
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	206 135	198 419
- dłużne papiery wartościowe	188 885	171 655
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 303	18 635
- dłużne papiery wartościowe	3 368	6 666
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>16 372</b>	<b>4 994</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>227 907</b>	<b>235 619</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>194 485</b>	<b>203 419</b>
1. Kapitał wpłacony	1 170 622	1 074 959
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(976 137)	(871 540)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>24 912</b>	<b>29 450</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 586	17 888
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 326	11 562
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 510</b>	<b>2 750</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>227 907</b>	<b>235 619</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	546 315,690	534 866,964
S	2 197 079,288	2 204 400,851
T	534 865,464	725 805,390
<b>Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa</b>		
A	68,93	67,42
S	69,52	67,97
T	70,12	68,52

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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 672</b>	<b>5 340</b>	<b>2 464</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	54	195	90
2. Przychody odsetkowe	2 492	5 130	2 365
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	106	-	-
4. Pozostałe	20	15	9
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>1 974</b>	<b>3 539</b>	<b>1 640</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 761	3 286	1 504
2. Opłaty dla Depozytariusza	30	53	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	5	2	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	195	108
6. Pozostałe	178	3	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 974</b>	<b>3 539</b>	<b>1 640</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>698</b>	<b>1 801</b>	<b>824</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>524</b>	<b>7 413</b>	<b>4 203</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(5 236)	4 429	2 093
- z tytułu różnic kursowych	2 815	2 518	1 973
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 760	2 984	2 110
- z tytułu różnic kursowych	619	(1 467)	(1 720)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>1 222</b>	<b>9 214</b>	<b>5 027</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	1,51	3,17	1,79
S	1,55	3,26	1,84
T	1,60	3,35	1,89

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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	235 619	176 569
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 222	9 214
a) przychody z lokat netto	698	1 801
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 236)	4 429
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 760	2 984
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 222	9 214
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:	(8 934)	49 836
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	95 663	81 712
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	104 597	31 876
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(7 712)	59 050
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	227 907	235 619
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	207 773	193 986
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	245 016,750	236 990,202
S	1 030 979,507	864 095,540
T	267 415,608	349 315,616
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	233 568,024	139 524,954
S	1 038 301,070	448 476,283
T	458 355,534	125 654,837
c) saldo zmian		
A	11 448,726	97 465,248
S	(7 321,563)	415 619,257
T	(190 939,926)	223 660,779
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 409 984,154	2 164 967,404
S	11 832 527,428	10 801 547,921
T	7 238 319,483	6 970 903,875
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 863 668,464	1 630 100,440
S	9 635 448,140	8 597 147,070
T	6 703 454,019	6 245 098,485
c) saldo zmian		
A	546 315,690	534 866,964
S	2 197 079,288	2 204 400,851
T	534 865,464	725 805,390
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa*		
A	546 315,690	534 866,964
S	2 197 079,288	2 204 400,851
T	534 865,464	725 805,390
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	67,42	64,25
S	67,97	64,71
T	68,52	65,17

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	68,93	67,42
S	69,52	67,97
T	70,12	68,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,24	4,93
S	2,28	5,04
T	2,34	5,14
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	64,06	64,26
- data wyceny	2020-03-19	2019-01-08
S	64,59	64,72
- data wyceny	2020-03-19	2019-01-08
T	65,13	65,18
- data wyceny	2020-03-19	2019-01-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	68,94	67,62
- data wyceny	2020-06-22	2019-11-28
S	69,53	68,16
- data wyceny	2020-06-19	2019-11-28
- data wyceny	2020-06-22	-
T	70,13	68,71
- data wyceny	2020-06-19	2019-11-28
- data wyceny	2020-06-22	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	68,93	67,42
S	69,52	67,97
T	70,12	68,53
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,31</b>	<b>1,82</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,70	1,69
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03	0,03

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.

##### 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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje 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 ujmuje 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 otrzymania 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 ujmuje się transakcję nabycia.

d) Należna dywidenda

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

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 zbytym 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:

- kurs fixingowy wyznaczany na rynku Treasury BondSpot Poland;
- średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z BGN;
- 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;
- 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;
- 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;
- kurs wynikający z zastosowania właściwego modelu wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić 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.:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- 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
- 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 wyznaczania 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 ppkt 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:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 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.
- 9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień do ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

## 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. 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 możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym papierom wartościowym innego emitenta lub jego korektę w oparciu o zmianę ratingu wewnętrznego wyznaczonego w oparciu o dane finansowe.

### 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 przeglądom.

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 1,38% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych 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 dzień 31 grudnia 2019 roku odpowiednio – 7,75%).

**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 zbytych lokat	-	1 396
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	7
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	797	-
Z tytułu dywidend	2	14
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności, w tym:	1	280
- należności od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	-	280
<b>Suma</b>	<b>800</b>	<b>1 697</b>

**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	11 898	4 048
Z tytułu instrumentów pochodnych	308	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 478	572
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	46	21
Z tytułu rezerw	4	-
Pozostałe zobowiązania	638	353
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	280	333
<b>Suma</b>	<b>16 372</b>	<b>4 994</b>

**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)
<b>Banki</b>			<b>21 041</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	606	2 706
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	18 335	18 335

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)
<b>Banki</b>			<b>9 867</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 867	9 867

**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)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 200</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	106	473
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 525	4 525
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	47	187

	Waluta	1.01.2019 r. - 31.12.2019 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 528</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	93	396
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 818	1 818
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	80	304



	Waluta	1.01.2019 r. - 30.06.2019 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	116	493
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 117	1 117
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	76	284

### 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	-	-	-	204	125	121 868	122 197
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	204	125	121 868	122 197
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	0,08	0,05	49,89	50,02

  

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	-	-	-	-	33 632	88 501	122 133
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	33 632	88 501	122 133
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	13,98	36,78	50,76

- (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	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 239	3 549	34 157	-	-	12 743	66 688
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 368	-	-	-	-	3 368
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>	16 239	6 917	34 157	-	-	12 743	70 056
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	6,65	2,83	13,99	-	-	5,21	28,68

  

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	11 995	-	-	-	-	-	11 995
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 840	-	15 791	-	-	7 891	49 522
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	6 666	-	-	-	-	6 666
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>	37 835	6 666	15 791	-	-	7 891	68 183
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	15,72	2,77	6,57	-	-	3,27	28,33

**(2) Ryzyko kredytowe**

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich zobowiązań (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	21 041	8,61	9 867	4,10
Należności, w tym:	800	0,33	1 697	0,71
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	1 396	0,58
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	11 995	4,98
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	188 885	77,32	171 655	71,34
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	137 845	56,44	135 103	56,15
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	51 040	20,88	36 552	15,19
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 368	1,38	6 666	2,77
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	3 368	1,38	6 666	2,77
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>214 094</b>	<b>87,64</b>	<b>201 880</b>	<b>83,90</b>

(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:	137 845	56,44	148 526	61,73
SKARB PAŃSTWA	137 845	56,44	135 103	56,15
STANY ZJEDNOCZONE	-	-	13 423	5,58

**(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	2 706	1,11	-	-
Należności	3	0,00	1 410	0,59
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 078	22,54	58 921	24,48
dłużne papiery wartościowe	37 828	15,47	33 648	13,98
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 934	5,29	11 668	4,85
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym</b>	<b>70 721</b>	<b>28,94</b>	<b>71 999</b>	<b>29,92</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>4 207</b>	<b>1,72</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(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
<b>Akcje</b>				
EUR	626	0,26	-	-
GBP	521	0,21	1 524	0,63
USD	2 367	0,97	-	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	30 913	12,64	20 225	8,40
USD	6 915	2,83	13 423	5,58
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	16 352	6,70	26 938	11,20
GBP	-	-	2 045	0,85
USD	10 318	4,22	6 434	2,67

**(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

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 Platinum Konserwatywny	0,50%	0,00%	4,55%

Całkowita ekspozycja Subfunduszu utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a potencjalnym źródłem ją zwiększającym są instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe, transakcje refinansujące z wykorzystaniem papierów wartościowych.

## 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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(234)	33 611	2020-07-15	7 576 600,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2)	288	2020-07-15	65 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	415	2020-07-15	93 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	316	2020-07-15	71 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2)	883	2020-07-15	198 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(4)	1 166	2020-07-15	262 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	1 082	2020-07-15	242 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	907	2020-07-15	203 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(62)	6 624	2020-07-22	1 679 600,00 USD	2020-07-22	2020-07-22
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	83	2020-07-22	21 000,00 USD	2020-07-22	2020-07-22
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	76	2020-07-22	19 000,00 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, 2020-01-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	197	27 353	2020-01-15	6 372 200,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	45	2020-01-15	10 400,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2 198	2020-01-15	515 000,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	100	13 348	2020-01-22	3 488 600,00 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)
<b>1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	11 995
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	-	11 995
<b>2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-
<b>3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

## 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)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>244 278</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		21 041
	EUR	606	2 706
	PLN	18 335	18 335
<b>Należności</b>	PLN		<b>800</b>
	EUR	1	3
	PLN	797	797
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	PLN		<b>206 135</b>
	EUR	8 841	39 486
	GBP	107	521
	PLN	151 057	151 057
	USD	3 786	15 071
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	PLN		<b>16 303</b>
	EUR	1 882	8 405
	PLN	3 369	3 369
	USD	1 138	4 529
<b>Zobowiązania</b>	PLN		<b>16 372</b>

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	800	3 574
	PLN	12 165	12 165
	USD	159	633

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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>240 613</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		9 867
	PLN	9 867	9 867
Należności	PLN		1 697
	EUR	4	15
	PLN	287	287
	USD	367	1 395
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		11 995
	PLN	11 995	11 995
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		198 419
	EUR	8 335	35 495
	GBP	714	3 569
	PLN	139 498	139 498
	USD	5 229	19 857
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		18 635
	EUR	2 740	11 668
	PLN	6 967	6 967
Zobowiązania	PLN		4 994
	PLN	4 994	4 994

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
Akcje	-	-	3	92
Dłużne papiery wartościowe	1 517	1 367	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 301	-	-	656
<b>Suma</b>	<b>2 818</b>	<b>1 367</b>	<b>3</b>	<b>748</b>

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
Akcje	-	13	19	-
Dłużne papiery wartościowe	2 022	-	-	1 968
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	515	488	-	-
<b>Suma</b>	<b>2 537</b>	<b>501</b>	<b>19</b>	<b>1 968</b>

1.01.2019 r. - 30.06.2019 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
Akcje	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 882	-	-	1 777
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	92	57	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 974</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>1 777</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy 30.06.2020 r.	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9806	USD
euro	4,4660	EUR
funt szterling	4,8851	GBP

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2020 r. - 30.06.2020r.

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:	(3 432)	5 415
- dłużne papiery wartościowe	(1 965)	6 455
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 804)	345
- dłużne papiery wartościowe	20	(20)
<b>Suma</b>	<b>(5 236)</b>	<b>5 760</b>

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:	3 221	2 802
- dłużne papiery wartościowe	1 850	(149)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 208	182
- dłużne papiery wartościowe	52	(31)
<b>Suma</b>	<b>4 429</b>	<b>2 984</b>

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:	1 774	1 562
- dłużne papiery wartościowe	1 431	62
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	319	548
- dłużne papiery wartościowe	-	17
<b>Suma</b>	<b>2 093</b>	<b>2 110</b>

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

1.01.2020 r. - 30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

1.01.2019 r. - 30.06.2019 r.

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	1 761	3 286	1 504

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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

- (1) 2,50% (dwa i pięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 2,10% (dwa i jedna dziesiąta procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 1,70% (jeden i siedem dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,
  - (4) 2,40% (dwa i cztery dziesiąte 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 jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,50 %	1,80 %
S	2,10 %	1,70 %
T	1,70 %	1,60 %
D*	2,40 %	-

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

\* Na dzień bilansowy, 30 czerwca 2020 roku, subfundusz Santander Platinum Konserwatywny nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% 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:

- 2,40% do 1,75%.

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

Jednocześnie 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)	227 907	235 619	176 569	212 204
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	68,93	67,42	64,25	63,78
S	69,52	67,97	64,71	64,17
T	70,12	68,52	65,17	64,57

## 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 wystąpiły.

### 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 wpływu pandemii Covid-19 na działalność zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych

W związku z wybuchem pandemii koronawirusa, pierwsze półrocze 2020 r. zapisał 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 antykryzysowe, 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 gwarancje 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.

Aktywa Subfunduszu stanowią środki o charakterze długoterminowym, które są w mniejszym stopniu narażone na ryzyko umorzeń. Sytuacja płynnościowa Subfunduszu nie uległa istotnym zmianom.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 227 907 tys. zł i wykazała spadek o 3,27% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2019 roku, co było wynikiem zwiększenia kapitału Subfunduszu oraz wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy jednoczesnym wzroście zobowiązań Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość jednostki uczestnictwa zwiększyła się odpowiednio o 2,24% dla kategorii A, 2,28% dla kategorii S, 2,34% dla kategorii T, w porównaniu do wyceny za dzień 31 grudnia 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. 0,36% aktywów ogółem Subfunduszu w tym 0,00% w inwestycje poprzez tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie z zasadami przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować w swoje aktywa w składniki lokat, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów powinien być ograniczony.