

### **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 PPK 2050 subfundusz w Santander PPK Specjalistycznym 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 2 944 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 090 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 160 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 2 850 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 PPK 2050**  
**subfundusz**  
**w Santander PPK**  
**Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

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

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

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans .....	8
Rachunek wyniku z operacji .....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	10
Noty objaśniające .....	11
Informacja dodatkowa .....	22

## 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	2 138	2 304	72,48	138	142	46,95
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	16	15	0,49	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	608	625	19,65	39	39	12,87
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>2 762</b>	<b>2 944</b>	<b>92,62</b>	<b>177</b>	<b>181</b>	<b>59,82</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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			177 549		2 138	2 304	72,48
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39	Rzeczpospolita Polska	16	19	0,59
8X8, INC. (US2829141009)	AR-RR	New York Stock Exchange	396	Stany Zjednoczone	26	25	0,79
ACTIVISION BLIZZARD, INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	123	Stany Zjednoczone	32	37	1,17
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	146	Stany Zjednoczone	32	31	0,96
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	275	Austria	16	16	0,51
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	397	Rzeczpospolita Polska	6	7	0,22
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	561	Rzeczpospolita Polska	35	37	1,16
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	317	Rzeczpospolita Polska	9	12	0,38
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AR-RR	London Stock Exchange	86	Wielka Brytania	33	35	1,11
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 309	Rzeczpospolita Polska	26	25	0,79
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 439	Rzeczpospolita Polska	81	77	2,44
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	191	Austria	21	26	0,82
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16	Rzeczpospolita Polska	13	13	0,42
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66	Rzeczpospolita Polska	14	14	0,44
CAREDX, INC. (US14167L1035)	AR-RR	NASDAQ Global Market	216	Stany Zjednoczone	26	30	0,96
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	687	Rzeczpospolita Polska	30	41	1,29
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	373	Rzeczpospolita Polska	118	147	4,63
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	285	Rzeczpospolita Polska	8	11	0,34
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	593	Rzeczpospolita Polska	21	19	0,60
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 263	Rzeczpospolita Polska	31	33	1,05
DEVELIA S.A. (PLLCRRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 091	Rzeczpospolita Polska	8	6	0,19
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300	Rzeczpospolita Polska	48	60	1,89
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 896	Rzeczpospolita Polska	12	11	0,34
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 154	Rzeczpospolita Polska	12	15	0,49
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	351	Włochy	14	13	0,42

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
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 262	Rzeczpospolita Polska	24	22	0,69
EVERBRIDGE, INC. (US29978A1043)	AR-RR	NASDAQ Global Market	50	Stany Zjednoczone	25	28	0,87
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	381	Rzeczpospolita Polska	8	8	0,24
FACEBOOK, INC. (US30303M1027)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	26	Stany Zjednoczone	21	24	0,74
GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266	Rzeczpospolita Polska	11	11	0,35
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 875	Rzeczpospolita Polska	13	12	0,39
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	540	Rzeczpospolita Polska	12	17	0,52
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38	Rzeczpospolita Polska	13	17	0,52
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	576	Rzeczpospolita Polska	37	35	1,09
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	149	Niemcy	13	14	0,44
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189	Rzeczpospolita Polska	24	27	0,85
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	584	Luksemburg	23	24	0,77
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGM000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	831	Rzeczpospolita Polska	74	76	2,38
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95	Rzeczpospolita Polska	6	10	0,32
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	452	Rzeczpospolita Polska	22	29	0,90
LPP S.A. (PLPP0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8	Rzeczpospolita Polska	49	48	1,51
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51	Rzeczpospolita Polska	10	12	0,37
MEDIGENE AG (DE000A1X3W00)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	803	Niemcy	18	18	0,56
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 440	Rzeczpospolita Polska	30	31	0,96
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	111	Stany Zjednoczone	21	23	0,72
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	556	Węgry	15	13	0,41
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 279	Rzeczpospolita Polska	43	50	1,57
NEUROCRINE BIOSCIENCES, INC. (US64125C1099)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	67	Stany Zjednoczone	28	33	1,02
ORANGE POLSKA S.A. (PLTKPL00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 939	Rzeczpospolita Polska	36	37	1,16
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	200	Francja	12	13	0,41
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 447	Rzeczpospolita Polska	21	31	0,96
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 181	Luksemburg	35	36	1,13
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN000018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 401	Rzeczpospolita Polska	85	88	2,76

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
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 882	Rzeczpospolita Polska	39	49	1,56
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	252	Austria	17	17	0,52
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 298	Rzeczpospolita Polska	154	144	4,54
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 503	Rzeczpospolita Polska	144	130	4,10
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 596	Rzeczpospolita Polska	23	30	0,94
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 497	Rzeczpospolita Polska	28	40	1,25
REVOLVE GROUP, INC. (US76156B1070)	AR-RR	New York Stock Exchange	74	Stany Zjednoczone	5	4	0,14
RHI MAGNESITA N.V. (NL0012650360)	AR-RR	London Stock Exchange	295	Niderlandy	36	35	1,11
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	AR-RR	New York Stock Exchange	8	Stany Zjednoczone	7	9	0,29
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190	Rzeczpospolita Polska	30	33	1,05
SAP SE (DE0007164600)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	32	Niemcy	17	18	0,56
SMARTSHEET INC. (US83200N1037)	AR-RR	New York Stock Exchange	96	Stany Zjednoczone	17	19	0,61
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 178	Rzeczpospolita Polska	15	14	0,45
STALPROFIL S.A. (PLSTLPPF00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 505	Rzeczpospolita Polska	14	15	0,48
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 998	Rzeczpospolita Polska	10	21	0,67
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49	Rzeczpospolita Polska	17	25	0,80
THALES SA (FR0000121329)	AR-RR	Euronext Paris	54	Francja	18	17	0,55
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION (US91347P1057)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	23	Stany Zjednoczone	14	14	0,43
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	AR-RR	Euronext Paris	275	Francja	24	25	0,77
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23	Rzeczpospolita Polska	8	12	0,38
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	159	Austria	13	14	0,43
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 336	Rzeczpospolita Polska	15	14	0,45
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 934	Rzeczpospolita Polska	10	9	0,28
WARRIOR MET COAL, INC. (US93627C1018)	AR-RR	New York Stock Exchange	174	Stany Zjednoczone	10	11	0,34
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	290	Rzeczpospolita Polska	19	20	0,62
ZYNGA INC. (US98986T1088)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	461	Stany Zjednoczone	17	18	0,55
<b>Suma</b>			<b>177 549</b>		<b>2 138</b>	<b>2 304</b>	<b>72,48</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Kwity depozytowe	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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			18		16	15	0,49
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR (US01609W1027)	AR-RR	New York Stock Exchange	18	Chiny	16	15	0,49
Suma			18		16	15	0,49

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
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								573	608	625	19,65
Obligacje								573	608	625	19,65
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								150	151	153	4,80
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0427 (PL0000500260)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2027-04-27	Stały kupon (1,875%)	1 000,00	150	151	153	4,80
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								423	457	472	14,85
DS0725 (PL0000108197)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	72	78	83	2,62
DS0726 (PL0000108866)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	40	43	45	1,40
DS0727 (PL0000109427)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	100	111	112	3,51
DS1023 (PL0000107264)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	50	57	57	1,80
PS1024 (PL0000111720)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-10-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	161	168	175	5,52
Suma								573	608	625	19,65

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

### 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	150	151	153	4,80

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 ASSECO POLAND S.A.:</b>	<b>49</b>	<b>1,54</b>
- akcje ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	37	1,16
- akcje ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	12	0,38
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:</b>	<b>207</b>	<b>6,54</b>
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	77	2,44
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	130	4,10

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)	153	4,80
obligacje DS0725 (PL0000108197)	83	2,62
obligacje PS1024 (PL0000111720)	61	1,92

\* 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>3 178</b>	<b>302</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	215	121
2. Należności	19	0
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 944	181
- dłużne papiery wartościowe	625	39
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>88</b>	<b>62</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>3 090</b>	<b>240</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>2 926</b>	<b>236</b>
1. Kapitał wpłacony	2 986	236
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(60)	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(24)	0
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>178</b>	<b>4</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 090</b>	<b>240</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	3 109,284	231,833
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	993,80	1 033,37

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	25 listopada - 31 grudnia 2019 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6	0
2. Przychody odsetkowe	4	0
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>87</b>	<b>9</b>
1. Opłaty dla Depozytariusza	71	7
2. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	12	2
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	-
4. Koszty odsetkowe	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	0	-
6. Pozostałe	1	0
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>87</b>	<b>9</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>150</b>	<b>4</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(24)	0
- z tytułu różnic kursowych	5	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	174	4
- z tytułu różnic kursowych	(7)	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>160</b>	<b>4</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(39,57)	33,54

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 jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Rachunek wyniku z operacji za rok 2019 sporządzony został za okres od dnia uruchomienia Subfunduszu, tj. 25 listopada 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Brak danych porównawczych za okres 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w drugiej połowie 2019 roku.

## 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	25 listopada - 31 grudnia 2019 roku
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	240	–
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	160	4
a) przychody z lokat netto	10	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(24)	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	174	4
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	160	4
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:	2 690	236
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 750	236
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	60	–
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 850	240
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 090	240
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	1 616	160
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 943,654	231,833
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	66,203	–
c) saldo zmian	2 877,451	231,833
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 175,487	231,833
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	66,203	–
c) saldo zmian	3 109,284	231,833
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa**	3 109,284	231,833
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego***	1 033,37	1 000,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	993,80	1 033,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(3,83)	3,34
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	771,49	1 000,02
- data wyceny	2020-03-16	2019-11-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 057,46	1 033,91
- data wyceny	2020-02-19	2019-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	993,80	1 033,01
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym****:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00
2. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00

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.

\* Prezentowana średnia wartość aktywów netto za poprzedni okres sprawozdawczy uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 25 listopada 2019 roku.

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

\*\*\* Ze względu na fakt, że Subfundusz rozpoczął działalność 25 listopada 2019 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa na początek poprzedniego okresu sprawozdawczego jest wartością nominalną.

\*\*\*\* Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto.

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.

Na wniosek Funduszu zdefiniowanej daty Depozytariusz otwiera dodatkowo na jego rzecz:

- rachunek inwestycyjny tzw. wielofunduszowy (Rachunek Inwestycyjny PPK) - służący do ewidencji wypłaconych Funduszowi zdefiniowanej daty pożytków od dodatniego salda rachunków wielofunduszowych PPK;
- rachunek nabyć tzw. wielofunduszowy (Rachunek Nabyć PPK) - służący do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa Funduszu zdefiniowanej daty przed ich alokacją na rachunki nabyć poszczególnych Subfunduszy zdefiniowanej daty;
- rachunek odkupień tzw. wielofunduszowy (Rachunek Odkupień PPK) - służący do ewidencji środków pieniężnych wysyłanych do uczestników Funduszu zdefiniowanej daty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po ich przesłaniu z rachunków umorzeń poszczególnych Subfunduszy zdefiniowanej daty.

Wpłaty dokonywane na Rachunek Nabyć PPK są alokowane przez agenta transferowego na poszczególne Subfundusze zdefiniowanej daty zgodnie z indywidualnymi umowami uczestników o prowadzenie PPK. Do tego czasu zgromadzone na Rachunku Nabyć PPK środki są ewidencjonowane w księgach rachunkowych Subfunduszy zdefiniowanej daty z wykorzystaniem aktualizowanego z miesięczną częstotliwością klucza podziałowego (Klucz Podziałowy PPK). Klucz Podziałowy PPK stosowany w miesiącu M+1 obliczany jest w drugim Dniu roboczym miesiąca M+1 jako udział kapitału wpłaconego w miesiącu M do poszczególnych Subfunduszy zdefiniowanej daty w łącznym kapitale wpłaconym w miesiącu M do Funduszu zdefiniowanej daty. Wyjątek stanowi miesiąc kalendarzowy, w którym nastąpiła pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu zdefiniowanej daty. W tym miesiącu zgromadzone na Rachunku Nabyć PPK środki są ewidencjonowane w księgach rachunkowych Subfunduszy proporcjonalnie do liczby Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu zdefiniowanej daty.

W przypadku otrzymania przez Fundusz zdefiniowanej daty pożytków od dodatniego salda któregośkolwiek z wymienionych powyżej rachunków PPK, do ich ewidencji stosuje się Klucz Podziałowy PPK.

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 ujmuje 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 ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnic 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 ujmuje 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 zero, 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 zbyłym 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 umowanymi 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 regulame sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

- 2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

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

- b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

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

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

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

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

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

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

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

- a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- b) czas wyznaczenia na rynku pierwszej pary ofert, dla której najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 5% - za rynek główny wybiera się ten Rynek aktywny, na którym oferty były dostępne wcześniej, lub
- c) średnia kwadratowa 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 tranzy 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 tranza obligacji oznaczona innym ISINem, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację” tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji” z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania są dla niej ustalane rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.

### 3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

- a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt h) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar niezrealizowanej straty z wyceny lokat Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej,
  - d) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - g) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny,
  - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny,
  - i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).
- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  - 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
  - 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
  - 7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia kursu, określa się w relacji do waluty euro.
  - 8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

## 5. Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowemu przeglądowi. 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 dotyczące wycenianych instrumentów i instrumentów podobnych możliwe do zaobserwowania na rynkach zorganizowanych, a także kwotowania i dane transakcyjne z rynku międzybankowego podane przez serwis Bloomberg. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym 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 regularnemu przeglądowi.

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 oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione 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.

## 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	17	-
Z tytułu dywidend	1	0
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności	1	0
- należności od kontrahentów	-	0
<b>Suma</b>	<b>19</b>	<b>0</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	71	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	61
Pozostałe zobowiązania	0	-
<b>Suma</b>	<b>88</b>	<b>62</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>215</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	215	215
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0



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>121</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	121	121

## 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>241</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	241	241
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

	Waluta	25.11.2019 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>99</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	99	99

## 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	-	-	-	-	-	625	625
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	-	625	625
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	-	19,65	19,65

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	-	-	-	-	-	39	39
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	-	39	39
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	-	12,87	12,87

(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.**

Nie dotyczy.

**31.12.2019 r.**

Nie dotyczy.

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	215	6,78	121	40,07
Należności, w tym:	19	0,60	-	-
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	17	0,54	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	625	19,65	39	12,87
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	472	14,85	39	12,87
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	153	4,80	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>859</b>	<b>27,03</b>	<b>160</b>	<b>52,94</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
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>472</b>	<b>14,85</b>	<b>39</b>	<b>12,87</b>
Skarb Państwa	472	14,85	39	12,87

## (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	0	0,00	-	-
Należności	-	-	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	595	18,70	24	7,70
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym</b>	<b>595</b>	<b>18,70</b>	<b>24</b>	<b>7,70</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 rozbiu 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>				
CHF	16	0,51	-	-
EUR	175	5,48	12	3,90
GBP	70	2,22	8	2,53
HUF	13	0,41	-	-
USD	306	9,59	4	1,27
<b>Kwity depozytowe</b>				
USD	15	0,49	-	-

**(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.

Z uwagi na politykę inwestycyjną prowadzoną przez Subfundusz, zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Subfunduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia.

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.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

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

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

**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		3 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		215
	PLN	215	215
	USD	0	0
<b>Należności</b>	PLN		19
	PLN	19	19
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	PLN		2 944
	CHF	4	16
	EUR	39	175
	GBP	14	70
	HUF	1 038	13
	PLN	2 348	2 348
	USD	81	320
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	PLN		0
<b>Zobowiązania</b>	PLN		88
	PLN	88	88

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>302</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		121
	PLN	121	121
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>0</b>
	EUR	0	0
	PLN	0	0
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>181</b>
	EUR	3	12
	GBP	2	8
	PLN	157	157
	USD	1	4
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>62</b>
	PLN	62	62

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	6	-	-	6
Kwity depozytowe	-	-	1	1
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>7</b>

25.11.2019 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	-	-	-	0
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</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
forint (Węgry)	1,2525	100 HUF
frank szwajcarski	4,1818	CHF
funt szterling	4,8851	GBP

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2020 r. - 30.06.2020 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(24)	174
- dłużne papiery wartościowe	-	14
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>Suma</b>	<b>(24)</b>	<b>174</b>

25.11.2019 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:	0	4
- dłużne papiery wartościowe	-	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-

Suma	0	4
------	---	---

**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.

25.11.2019 r. - 31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

**Nota 11. Koszty Subfunduszu****I. Koszty pokrywane z aktywów Subfunduszu**

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

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pocztowe.
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) koszty związane z prowadzeniem rejestru uczestników Funduszu i subrejestru uczestników Subfunduszu,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

**II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo**

Aktywa Subfunduszu obciążają koszty pokrywane przez Subfundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

- 1) koszty, o których mowa w pkt. I ppkt. (5) i (6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% (pięciu dziesiątych procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest niższa niż równa 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych),
  - b) sumy kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i 0,05% (pięć setnych procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych)
- 2) koszty, o których mowa w pkt. I ppkt (11), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany w niniejszym ustępie limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

W okresie, w którym wartość aktywów netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w pkt. I ppkt (5), (6), (8) i (9).

Zgodnie z uchwałą nr 11/11/2019 Zarządu Towarzystwa z dnia 19 listopada 2019 roku w okresie od dnia pierwszej wyceny, tj. 2 grudnia 2019 roku do odwołania obowiązują decyzja o pokrywaniu kosztów wskazanych w pkt. I przez Towarzystwo.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (w tys. zł)	1.01.2020 r.- 30.06.2020 r.	25.11.2019 r.- 31.12.2019 r.
Oplaty dla Depozytariusza	71	7
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	12	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	-
Pozostałe	1	0
<b>Suma</b>	<b>87</b>	<b>9</b>

**III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2020 r.- 30.06.2020 r.	1.01.2019 r.- 31.12.2019 r.
Część stała wynagrodzenia	-	-

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 0,5% (pięć dziesiątych procenta) w skali roku od średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej powyżej za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu 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 przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest rozliczana do piątego dnia roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie z uwzględnieniem ograniczenia wskazanego w art. 49 ust. 5 Ustawy o PPK.

Zgodnie z uchwałą nr 08/05/2019 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 maja 2019 roku w okresie od dnia pierwszej wyceny, tj. 25 listopada 2019 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 0,50% do 0,00%.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
0,50%	0,00%

Zgodnie z uchwałą nr 11/01/2020 Zarządu Towarzystwa z dnia 23 stycznia 2020 roku obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie do wysokości:

- 0,4% w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2049 roku;
- 0,3% w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2050 roku do 31 grudnia 2054 roku;
- 0,2% w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2055 roku.

#### IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu wynosi 0,1% (jedna dziesiąta procenta) średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem:

- (1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez dany Subfundusz za dany rok,
- (2) osiągnięcia w danym roku, przez dany Subfundusz, stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną, o której mowa w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

Wynagrodzenie Towarzystwa w danym Dniu Wyceny, za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, wyraża się wzorem:

$$W_{zarz} = W_{wz} \times S_{wz} \times WAN$$

gdzie:

$$W_{wz} = 0,15 / U,$$

oraz gdzie poszczególne symbole oznaczają:

$W_{zarz}$  – wynagrodzenie za zarządzanie w sytuacji gdy łączna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych i subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty zarządzanych przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, PTE, pracownicze towarzystwo emerytalne lub zakład ubezpieczeń oraz zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, PTE, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej przewyższa 15% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty;

$W_{wz}$  – wskaźnik wynagrodzenia za zarządzanie;

$WAN$  – wartość aktywów netto subfunduszu zdefiniowanej daty, zarządzanego przez Towarzystwo;

$S_{wz}$  – stawka wynagrodzenia za zarządzanie;

$U$  – udział łącznej wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych i subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty zarządzanych przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, PTE, pracownicze towarzystwo emerytalne lub zakład ubezpieczeń, oraz zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, PTE, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej, w wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych lub subfunduszy będących funduszami zdefiniowanej daty, określony według wartości na koniec kwartału.

Szczegółowe zasady pobierania opłaty za wyniki inwestycyjne określa art. 49 Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

Rezerwa na wynagrodzenie za osiągnięte wyniki inwestycyjne jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, za każdy dzień roku. Rezerwa, o której mowa powyżej, jest rozliczana do piętnastego dnia roboczego po zakończeniu roku.

Zgodnie z uchwałą nr 09/05/2019 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 maja 2019 roku, w okresie od dnia pierwszej wyceny, tj. 2 grudnia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, z zastrzeżeniem możliwości przedłużenia, obowiązuje decyzja o zaniechaniu poboru opłaty za osiągnięty wynik.

## 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)	3 090	240	nie dotyczy	nie dotyczy
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	993,80	1 033,37	nie dotyczy	nie dotyczy

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 25 listopada 2019 roku.

## Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**  
Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi**  
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 niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane**  
Półroczne .
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**  
Nie wystąpiły.
- G. Inne**

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

W związku z wybuchem pandemii koronawirusa, pierwsze półrocze 2020 r. zapisze się w historii rynków finansowych jako jedno z najbardziej dramatycznych i zmiennych. Wraz z informacjami o nowych, dużych ogniskach zachorowań pod koniec lutego w Europie, a później USA, rynki opanował strach o całą globalną gospodarkę. To spowodowało wyprzedaż i przecenę ryzykownych klas aktywów (akcje, surowce, obligacje wysokiego ryzyka). W marcu nastąpiło gwałtowne przyspieszenie spadków głównych indeksów światowych i dyskontowanie długoterminowych negatywnych scenariuszy dotyczących gospodarki wywołanych pandemią. Fala negatywnych zdarzeń nie ominęła też Polski, która podobnie jak inne kraje zanotowała silny spadek aktywności gospodarczej już od marca. Dopiero pakiety 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 gwarancji kredytowych dla firm. Wielkość ogłoszonych programów często przekraczała 10% PKB danego kraju. Po zdecydowanej reakcji rządów i banków centralnych, rynki finansowe rozpoczęły odrabianie 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 3 090 tys. zł i wykazała wzrost o 1 189,82% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2019 roku, co było wynikiem zwiększenia kapitału Subfunduszu oraz wzrostu wartości lokat Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość jednostki uczestnictwa zmniejszyła się o 3,83% 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. 1,11% aktywów ogółem, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów powinien być ograniczony.