

### **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 Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander Prestiż 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 2 233 214 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 346 301 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 205 461 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 2 003 811 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 Prestiż Obligacji Korporacyjnych  
subfundusz  
w Santander Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

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

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

 **Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans .....	10
Rachunek wyniku z operacji .....	11
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	12
Noty objaśniające .....	13
Informacja dodatkowa .....	25

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2020 r.			31 grudnia 2019 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	55 569	55 691	1,27
Dłużne papiery wartościowe	2 044 166	2 045 283	86,43	3 382 034	3 482 201	79,47
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	14 368	0,33
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	185 855	187 931	7,94	373 954	408 139	9,31
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>2 230 021</b>	<b>2 233 214</b>	<b>94,37</b>	<b>3 811 557</b>	<b>3 960 399</b>	<b>90,38</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>51 825</b>	<b>100 112</b>	<b>102 537</b>	<b>4,33</b>
<b>Obligacje</b>								<b>51 825</b>	<b>100 112</b>	<b>102 537</b>	<b>4,33</b>
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								<b>51 825</b>	<b>100 112</b>	<b>102 537</b>	<b>4,33</b>
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMR00026)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (6,51%)	10 000,00	1 888	19 189	19 513	0,82
ATAL S.A. SERIA AP - AT10421 (PLATAL000137)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-26	Zmienny kupon (2,62%)	1 000,00	10 000	10 000	9 953	0,42
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 - DNP1020 (PLDINPL00029)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Dino Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-13	Zmienny kupon (2,47%)	1 000,00	8 000	8 000	7 963	0,34
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 - ECH0321 (PLECHPS00225)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,09%)	10 000,00	850	8 500	8 574	0,36
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA E - LKD0621 (PLLKMDW00080)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (3,39%)	1 000,00	12 500	12 500	12 264	0,52
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U - MVP1120 (PLMRVPL00164)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Marvipol Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-13	Zmienny kupon (3,99%)	10 000,00	780	7 800	7 775	0,33
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 466,00	5 275	21 594	23 894	1,01
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R - VTG0521 (PLVTGDL00150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-30	Zmienny kupon (5,19%)	1 000,00	6 432	6 432	6 460	0,27
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2017 - WBE1120 (PLWBELE00027)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Wb Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-03	Zmienny kupon (3,48%)	1 000,00	6 000	6 000	6 040	0,26
WZ0121 (PL0000106068)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	100	97	101	0,00
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>624 946</b>	<b>1 944 054</b>	<b>1 942 746</b>	<b>82,10</b>
<b>Obligacje</b>								<b>624 946</b>	<b>1 944 054</b>	<b>1 942 746</b>	<b>82,10</b>
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>14 358</b>	<b>93 488</b>	<b>94 220</b>	<b>3,99</b>
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	AR-RR	Market Maker Munich	Banco Comercial Portugues S.A.	Portugalia	2027-12-07	Zmienny kupon (4,50%)	446 600,00	32	13 642	14 672	0,62
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 5/8 09/30/24 (XS1490137418)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Crown European Holdings SA	Francja	2024-09-30	Staly kupon (2,625%)	4 466,00	1 800	7 779	8 204	0,35
FAURECIA SE EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	AR-RR	Börse München	Faurecia Se	Francja	2025-06-15	Staly kupon (2,625%)	4 466,00	700	2 963	3 054	0,13
KBC GROEP NV KBCBB 4 1/4 PERP (BE0002592708)*	AR-RR	Börse Düsseldorf	KBC Groep Nv	Belgia		Zmienny kupon (4,25%)	893 200,00	21	19 161	18 169	0,77
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	2 300	10 382	9 193	0,39
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	AR-RR	Borsa Italiana	Petrobras Global Finance B.V.	Niderlandy	2024-03-17	Staly kupon (6,25%)	3 980,60	4 000	15 079	17 289	0,73
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. TPEPW 2 3/8 07/05/27 (XS1577960203)	AR-RR	Börse München	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-05	Staly kupon (2,375%)	4 466,00	705	2 944	3 239	0,14
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	4 800	21 538	20 400	0,86
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								<b>589 412</b>	<b>1 777 322</b>	<b>1 774 507</b>	<b>74,99</b>
ACCOR SA ACFP 2 5/8 PERP (FR001345157)*	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Accor SA	Francja		Zmienny kupon (2,625%)	446 600,00	51	22 156	18 871	0,80
ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177)*	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja		Zmienny kupon (4,375%)	446 600,00	42	19 072	17 337	0,73
ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-10-20	Zmienny kupon (3,42%)	1 000,00	81 000	81 000	80 729	3,41
ARCTIC PAPER S.A. SERIA A - ATC0821 (PLARTPR00038)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Arctic Paper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-08-31	Zmienny kupon (4,64%)	668,00	8 000	5 344	5 423	0,23

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander Prestiż SFIO

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
ASR NEDERLAND N.V. ASRNE4 5/8 PERP (XS1700709683)*	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	ASR Nederland N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (4,625%)	4 466,00	4 600	20 696	20 853	0,88
ASSICURAZIONI GENERALI SPA ASSGEN 4,596 PERP (XS1140860534)*	IAR	Börse Stuttgart	Assicurazioni Generali SPA	Włochy		Zmienny kupon (4,596%)	4 466,00	5 500	25 596	26 373	1,11
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	9 000	9 000	8 873	0,37
AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HOLDING B.B.V. AXTA 3 3/4 01/15/25 (XS1492656787)	IAR	Bloomber Generic Price	Axalta Coating Systems Dutch Holding b.B.V.	Niderlandy	2025-01-15	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	4 600	20 445	20 703	0,87
BALL CORP. BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Börse Stuttgart	Ball Corporation	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Staly kupon (4,375%)	4 466,00	1 750	8 669	8 656	0,37
BANCO DE SABADELL S.A. SABSM 5 5/8 05/06/26 (XS1405136364)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Banco De Sabadell S.A.	Hiszpania	2026-05-06	Staly kupon (5,625%)	446 600,00	38	18 007	17 666	0,75
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (2,59%)	500 000,00	170	85 000	82 158	3,47
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (2,22%)	1 000,00	67 100	67 100	67 349	2,85
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2033-10-14	Zmienny kupon (2,52%)	500 000,00	70	35 000	35 205	1,49
BANKIA S.A. BKIASM 3 3/8 03/15/27 (ES0213307046)	IAR	Börse Stuttgart	Bankia S.A.	Hiszpania	2027-03-15	Zmienny kupon (3,375%)	446 600,00	18	8 038	8 094	0,34
BELDEN INC. BDC 2 7/8 09/15/25 (XS1684785345)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Belden Inc.	Stany Zjednoczone	2025-09-15	Staly kupon (2,875%)	4 466,00	3 600	15 178	15 413	0,65
BELFIUS BANK SA/NV CCBGBB 3 5/8 PERP (BE0002582600)*	IAR	Börse Berlin	Belfius Bank Sa/nv	Belgia		Zmienny kupon (3,625%)	893 200,00	18	14 686	14 124	0,60
CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ceske Drahy, A.S.	Czechy	2026-05-23	Staly kupon (1,50%)	4 466,00	1 800	7 621	8 095	0,34
ČEZ A.S. CEZCP 0 7/8 12/02/26 (XS2084418339)	IAR	Börse Stuttgart	ČEZ A.S.	Czechy	2026-12-02	Staly kupon (0,875%)	4 466,00	3 800	16 178	17 105	0,72
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNHI 1 5/8 07/03/29 (XS2022084367)	AR-ASO	EuroTLX	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2029-07-03	Staly kupon (1,625%)	4 466,00	1 800	8 030	7 772	0,33
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000C240LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank Ag	Niemcy	2026-03-23	Staly kupon (4,00%)	4 466,00	3 800	17 262	17 739	0,75
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	3 000	13 661	13 770	0,58
DKT FINANCE APS TDCCD 7 06/17/23 (XS1841967356)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	DKT Finance APS	Dania	2023-06-17	Staly kupon (7,00%)	4 466,00	4 400	20 205	19 677	0,83
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDET3121224 - DOM1224 (PLDMDVL00095)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	DOM Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-12-12	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	10 800	10 800	10 650	0,45
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2019 - ECH0423 (PLECHPS00308)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-11	Zmienny kupon (5,42%)	10 000,00	800	8 000	8 091	0,34
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 - ECH1121 (PLECHPS00258)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-30	Zmienny kupon (3,59%)	10 000,00	1 700	17 000	16 510	0,70
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPPL 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	58	27 132	27 798	1,17
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRBRZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Embraer Netherlands Finance B.V.	Niderlandy	2025-06-15	Staly kupon (5,05%)	3 980,60	4 700	18 735	16 782	0,71
ENEA S.A. SERIA ENEA0624 - ENA0624 (PLENEA000096)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-26	Zmienny kupon (1,49%)	100 000,00	350	35 000	35 181	1,49
FAURECIA SE EOFP 2 3/8 06/15/27 (XS2081474046)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia Se	Francja	2027-06-15	Staly kupon (2,375%)	4 466,00	3 600	15 799	15 103	0,64
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V. FCAIM 3 3/4 03/29/24 (XS1388625425)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	Niderlandy	2024-03-29	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	3 000	14 467	13 928	0,59
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Staly kupon (4,75%)	4 466,00	1 000	4 863	4 851	0,20
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC F 3.021 03/06/24 (XS1959498160)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ford Motor Credit Company LLC	Stany Zjednoczone	2024-03-06	Staly kupon (3,021%)	4 466,00	2 900	12 602	12 488	0,53

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander Prestiż SFIO

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
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	7 500	32 304	33 150	1,40
GRIFOLS, S.A. GRFSM 3.2 05/01/25 (XS1598757760)	IAR	Börse Berlin	Grifols, S.A.	Hiszpania	2025-05-01	Staly kupon (3,20%)	4 466,00	2 150	9 393	9 664	0,41
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP.Z.O.O. SERIA B - HBS0122 (PLHBRVS00029)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Hb Reavis Finance Pl 2 Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-05	Zmienny kupon (5,99%)	1 000,00	14 500	14 500	14 805	0,63
IQVIA INC. IQV 2 1/4 01/15/28 (XS2036798150)	IAR	Börse Stuttgart	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2028-01-15	Staly kupon (2,25%)	4 466,00	2 900	12 761	12 614	0,53
IQVIA INC. IQV 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Staly kupon (3,25%)	4 466,00	3 900	16 671	17 768	0,75
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TMTMIN 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	AR-ASO	EuroTLX	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-15	Staly kupon (2,20%)	4 466,00	3 100	12 840	11 517	0,49
KREDYT INKASO S.A. SERIA F1 - KR10423 (PLKRINK00253)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-26	Zmienny kupon (5,61%)	1 000,00	10 470	10 470	8 114	0,34
KRUK S.A. SERIA AE1 - KR10522 (PLKRK0000507)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Staly kupon (3,59%)	4 466,00	2 000	8 431	8 776	0,37
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Tradegate Exchange	Macedonia Północna	Macedonia Północna	2023-07-26	Staly kupon (5,625%)	4 466,00	6 650	29 756	33 709	1,42
MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	IAR	Bloomberg Generic Price	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-05	Staly kupon (1,058%)	4 466,00	8 849	38 707	39 426	1,67
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Staly kupon (2,00%)	4 466,00	5 300	22 537	24 191	1,02
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Staly kupon (2,625%)	4 466,00	6 600	28 259	30 980	1,31
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/11/26 (XS1960685383)	IAR	Bloomberg Generic Price	Nokia OYJ	Finlandia	2026-03-11	Staly kupon (2,00%)	4 466,00	2 700	11 557	12 079	0,51
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS157731604)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Staly kupon (2,00%)	4 466,00	2 100	8 831	9 616	0,41
OI EUROPEAN GROUP B.V. OI 3 1/8 11/15/24 (XS1405765907)	IAR	Börse Stuttgart	Oi European Group B.V.	Niderlandy	2024-11-15	Staly kupon (3,125%)	4 466,00	3 500	15 812	15 515	0,66
OMV AG OMVAV 6 1/4 PERP (XS1294343337)*	IAR	Börse Stuttgart	OMV Ag	Austria		Zmienny kupon (6,25%)	4 466,00	1 600	8 722	8 615	0,36
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Staly kupon (2,50%)	4 466,00	8 000	35 977	37 101	1,57
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	10 700	45 376	47 511	2,01
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	IAR	Tradegate Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	5 800	25 759	24 269	1,03
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 4 3/4 02/26/29 (XS1824424706)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2029-02-26	Staly kupon (4,75%)	4 466,00	2 500	11 643	9 624	0,41
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Staly kupon (5,125%)	4 466,00	1 100	4 767	4 911	0,21
PEUGEOT SA PEUGOT 1 1/8 09/18/29 (FR0013447166)	IAR	Börse Stuttgart	Peugeot S.A.	Francja	2029-09-18	Staly kupon (1,125%)	446 600,00	41	17 328	16 785	0,71
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. SERIA PGE003210529 - PGE0529 (PLPGER000077)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Rzeczpospolita Polska	2029-05-21	Zmienny kupon (2,09%)	1 000,00	61 200	61 200	61 340	2,59
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA A - PHN0623 (PLPHN0000030)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-06-05	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	8 500	8 500	8 516	0,36
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,27%)	500 000,00	108	54 000	54 026	2,28
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,34%)	100 000,00	620	62 000	62 791	2,65
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,59%)	100 000,00	920	92 000	94 028	3,97
PROGROUP AG PROGRP 3 03/31/26 (DE000A2G8WA3)	IAR	Börse Stuttgart	Progroup Ag	Niemcy	2026-03-31	Staly kupon (3,00%)	4 466,00	3 300	14 110	14 441	0,61
REXEL SA RXLFP 2 3/4 06/15/26 (XS1958300375)	IAR	Börse Berlin	Rexel SA	Francja	2026-06-15	Staly kupon (2,75%)	4 466,00	3 000	12 989	13 360	0,56

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander Prestiż SFIO

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
ROBYG S.A. SERIA PA - ROB0323 (PLROBYG00255)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-03-29	Zmienny kupon (3,90%)	1 000,00	20 000	20 000	19 999	0,85
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 1/8 04/15/26 (XS1961852750)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2026-04-15	Staly kupon (3,125%)	4 466,00	10 700	46 144	41 425	1,75
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Berlin	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Staly kupon (4,00%)	4 466,00	4 400	19 531	18 173	0,77
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Serbia	Serbia	2029-06-26	Staly kupon (1,50%)	4 466,00	600	2 373	2 519	0,11
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	IAR	Börse Stuttgart	Serbia	Serbia	2027-05-15	Staly kupon (3,125%)	4 466,00	1 300	5 915	6 109	0,26
SOLVAY SA SOLBBB 4 1/4 PERP (BE6309987400)*	IAR	Börse Stuttgart	Solvay SA	Belgia		Zmienny kupon (4,25%)	446 600,00	41	18 863	19 215	0,81
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	2 400	10 427	10 509	0,44
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS179938995)*	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Volkswagen International Finance N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (3,375%)	446 600,00	49	20 653	21 744	0,92
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 4 5/8 PERP (XS179939027)*	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Volkswagen International Finance N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (4,625%)	446 600,00	40	19 419	18 617	0,79
WEBUILD SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Webuild SPA	Włochy	2024-10-26	Staly kupon (1,75%)	4 466,00	4 550	17 931	18 249	0,77
WZ0124 (PL0000107454)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	13 600	13 622	13 732	0,58
WZ0126 (PL0000108817)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	30 000	29 782	29 887	1,26
WZ0524 (PL0000110615)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	30 000	29 964	29 972	1,27
WZ1122 (PL0000109377)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	1 000	966	1 005	0,04
WZ1129 (PL0000111928)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-11-25	Zmienny kupon (0,69%)	1 000,00	42 000	40 547	40 428	1,71
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	47	21 064	19 323	0,82
ZF NORTH AMERICA CAPITAL, INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	IAR	Börse Stuttgart	Zf North America Capital, Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Staly kupon (2,75%)	446 600,00	12	5 449	5 369	0,23
ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	IAR	Börse Berlin	Ziggo B.V.	Niderlandy	2027-01-15	Staly kupon (4,25%)	4 019,40	1 700	6 885	7 203	0,30
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	4 300	18 245	18 420	0,78
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>21 176</b>	<b>73 244</b>	<b>74 019</b>	<b>3,12</b>
AB S.A. SERIA AB03 200622 - ABE0622 (PLAB00000050)	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (2,29%)	10 000,00	1 000	10 000	9 926	0,42
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	18 500	18 500	17 801	0,75
MBANK S.A. SERIA MBK0101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	NNRA	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2030-10-10	Zmienny kupon (3,12%)	500 000,00	76	38 000	39 115	1,65
MLP GROUP S.A. SERIA A - MLP0522 (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,214%)	4 466,00	1 600	6 744	7 177	0,30
<b>Suma</b>								<b>676 771</b>	<b>2 044 166</b>	<b>2 045 283</b>	<b>86,43</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 wieczystej

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(9 017)</b>	<b>-</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(9 017)</b>	<b>-</b>
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 269 538 900,00 EUR	2	-	(8 279)	-
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 20 786 200,00 USD	2	-	(738)	-
<b>Suma</b>						<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(9 017)</b>	<b>-</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>161 700</b>	<b>69 362</b>	<b>70 323</b>	<b>2,97</b>
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares PLC Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	161 700	69 362	70 323	2,97
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>743 643,231</b>	<b>116 493</b>	<b>117 608</b>	<b>4,97</b>
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	287 355,19	29 769	29 706	1,25
CANDRIAM BONDS SICAV SUB-FUND CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I ACC (LU0144746509)	NNRA	Nie dotyczy	Candriam Bonds Sicav Sub-fund Candriam Bonds Euro High Yield	Luksemburg	4 074,106	22 772	22 911	0,97
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD (LU0125948108)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	117 250,29	18 579	18 837	0,80
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	193 985,864	22 700	23 148	0,98
NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097)	NNRA	Nie dotyczy	Nordea 1 Sicav Sub-fund European High Yield Bond Fund	Luksemburg	140 977,781	22 673	23 006	0,97
<b>Suma</b>					<b>905 343,231</b>	<b>185 855</b>	<b>187 931</b>	<b>7,94</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.:</b>	<b>96 830</b>	<b>4,09</b>
- obligacje BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	14 672	0,62
- obligacje BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	82 158	3,47
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>	<b>120 471</b>	<b>5,09</b>
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	17 739	0,75
- obligacje MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	39 426	1,67
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	24 191	1,02
- obligacje MBANK S.A. SERIA MBKO101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	39 115	1,65
<b>Grupa kapitałowa FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V.:</b>	<b>18 779</b>	<b>0,79</b>
- obligacje FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V. FCAIM 3 3/4 03/29/24 (XS1388625425)	13 928	0,59
- obligacje FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	4 851	0,20
<b>Grupa kapitałowa LIBERTY GLOBAL PLC:</b>	<b>30 909</b>	<b>1,30</b>
- obligacje UPC HOLDING B.V. UPCB 3 7/8 06/15/29 (XS1629969327)	20 400	0,86
- obligacje VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 3 3/4 07/15/30 (XS2189766970)	10 509	0,44
<b>Grupa kapitałowa PEUGEOT S.A.:</b>	<b>34 942</b>	<b>1,48</b>
- obligacje FAURECIA SE EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	3 054	0,13
- obligacje FAURECIA SE EOFP 2 3/8 06/15/27 (XS2081474046)	15 103	0,64
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 1 1/8 09/18/29 (FR0013447166)	16 785	0,71
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:</b>	<b>296 824</b>	<b>12,54</b>
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	19 513	0,82
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	80 729	3,41
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	67 349	2,85
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	35 205	1,49
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	94 028	3,97
<b>Grupa kapitałowa VODAFONEZIGGO GROUP HOLDING B.V.:</b>	<b>25 623</b>	<b>1,08</b>
- obligacje ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	7 203	0,30
- obligacje ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 3 3/8 02/28/30 (XS2116386132)	18 420	0,78
<b>Grupa kapitałowa ZEPPELIN-STIFTUNG FERDINAND GGMBH:</b>	<b>24 692</b>	<b>1,05</b>
- obligacje ZF EUROPE FINANCE B.V. ZFFNGR 3 10/23/29 (XS2010039894)	19 323	0,82
- obligacje ZF NORTH AMERICA CAPITAL, INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	5 369	0,23

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	8 095	0,34
obligacje VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995)	6 656	0,28
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	1 005	0,04
obligacje WZ1129 (PL0000111928)	11 551	0,49

\* 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>2 366 449</b>	<b>4 381 822</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 142	38 165
2. Należności	11 534	130
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	101 559	383 128
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 041 587	3 415 591
- dłużne papiery wartościowe	1 971 264	3 341 790
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	191 627	544 808
- dłużne papiery wartościowe	74 019	140 411
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>20 148</b>	<b>31 710</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 346 301</b>	<b>4 350 112</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>2 054 567</b>	<b>3 852 917</b>
1. Kapitał wpłacony	10 384 299	9 664 686
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 329 732)	(5 811 769)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>317 813</b>	<b>398 166</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	323 173	285 739
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 360)	112 427
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(26 079)</b>	<b>99 029</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 346 301</b>	<b>4 350 112</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
B	1 729 550,660	3 113 158,888
<b>Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
B	1 356,60	1 397,33

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>67 081</b>	<b>102 385</b>	<b>46 614</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 436	2 296	956
2. Przychody odsetkowe	42 822	98 705	44 852
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	22 169	-	-
4. Pozostałe	654	1 384	806
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>29 647</b>	<b>66 304</b>	<b>29 530</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	28 585	64 970	28 977
2. Opłaty dla Depozytariusza	33	47	24
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0
4. Koszty odsetkowe	86	72	28
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 213	500
6. Pozostałe	942	1	1
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>29 647</b>	<b>66 304</b>	<b>29 530</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>37 434</b>	<b>36 081</b>	<b>17 084</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(242 895)</b>	<b>120 765</b>	<b>82 304</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(117 787)	27 385	18 924
- z tytułu różnic kursowych	55 538	4 257	3 372
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(125 108)	93 380	63 380
- z tytułu różnic kursowych	50 973	(17 091)	(20 010)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>(205 461)</b>	<b>156 846</b>	<b>99 388</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
B	(40,73)	61,66	41,57

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.

## 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	4 350 112	3 067 266
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(205 461)	156 846
a) przychody z lokat netto	37 434	36 081
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(117 787)	27 385
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(125 108)	93 380
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(205 461)	156 846
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(1 798 350)	1 126 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	719 613	1 738 660
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 517 963	612 660
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(2 003 811)	1 282 846
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 346 301	4 350 112
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 160 876	3 618 062
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
B	524 709,093	1 289 210,481
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
B	1 908 317,321	472 468,346
c) saldo zmian		
B	(1 383 608,228)	816 742,135
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
B	16 796 972,669	16 272 263,576
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
B	15 067 422,009	13 159 104,688
c) saldo zmian		
B	1 729 550,660	3 113 158,888
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa*		
B	1 729 550,660	3 113 158,888
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
B	1 397,33	1 335,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
B	1 356,60	1 397,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
B	(2,92)	4,62
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
B	1 257,62	1 333,56
- data wyceny	2020-03-23	2019-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
B	1 406,41	1 397,73
- data wyceny	2020-02-20	2019-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
B	1 356,59	1 397,29
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,89	1,83
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	1,82	1,80
	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.

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### 1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

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

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

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

##### 2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

##### 3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

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

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

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

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku 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 przepływu pieniężnych) transakcji.

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

c) Należna dywidenda

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

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

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

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

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

d) Przysługujące prawo poboru

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

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

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

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

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

e) 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.

f) 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 ujemny 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 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.

- g) 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.

- h) 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 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 ujemny jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

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

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

- k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytych 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.

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

- m) 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.

- n) 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.

- o) 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.

- p) 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 ujemnymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

- 2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

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

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

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

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

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

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

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

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

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

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

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

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

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

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

- a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- b) czas wyznaczenia na rynku pierwszej pary ofert, dla której najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 5% - za rynek główny wybiera się ten Rynek aktywny, na którym oferty były dostępne wcześniej, lub
- c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – za rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

Na potrzebę 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 pkt i) 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,
- j) 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.

## 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 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 regulamemu przeglądu.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku 8,09% 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 – 12,44%).

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	17	68
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 617	-
Z tytułu odsetek	0	2
Pozostałe należności, w tym:	7 900	60
- należności od kontrahentów	80	60
- należności z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	7 820	-
<b>Suma</b>	<b>11 534</b>	<b>130</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	-	1 002
Z tytułu instrumentów pochodnych	9 254	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 987	5 891
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 373	8 404
Z tytułu rezerw	2	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 532	16 413
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	3 396	6 542
- zobowiązania wobec kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	-	9 140
<b>Suma</b>	<b>20 148</b>	<b>31 710</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>20 142</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	132	589
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	19 553	19 553

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>38 165</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	38 165	38 165

### 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>29 607</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 523	6 802
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	12	59
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	21 170	21 170
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	396	1 576

	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>25 008</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	368	1 567
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	23 261	23 261
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	46	175

	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>			<b>18 942</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	396	1 684
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	16 984	16 984
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	72	269

### 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	-	-	-	23 894	193 455	604 467	821 816
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	<b>23 894</b>	<b>193 455</b>	<b>604 467</b>	<b>821 816</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	<b>1,01</b>	<b>8,18</b>	<b>25,56</b>	<b>34,75</b>

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	-	31 838	-	-	307 327	926 174	1 265 339
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	10 659	8 760	-	19 419
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	<b>31 838</b>	-	<b>10 659</b>	<b>316 087</b>	<b>926 174</b>	<b>1 284 758</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	<b>0,73</b>	-	<b>0,24</b>	<b>7,20</b>	<b>21,12</b>	<b>29,29</b>

(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	101 559	-	-	-	-	-	101 559
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	160 516	159 686	547 253	-	31 381	250 612	1 149 448
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	17 801	56 218	-	-	-	74 019
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>262 075</b>	<b>177 487</b>	<b>603 471</b>	-	<b>31 381</b>	<b>250 612</b>	<b>1 325 026</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>11,07</b>	<b>7,49</b>	<b>25,50</b>	-	<b>1,32</b>	<b>10,59</b>	<b>55,97</b>

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	383 128	-	-	-	-	-	383 128
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	459 777	151 058	1 165 344	-	116 526	183 746	2 076 451
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 099	68 560	99 024	-	-	-	176 683
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>852 004</b>	<b>219 618</b>	<b>1 264 368</b>	<b>-</b>	<b>116 526</b>	<b>183 746</b>	<b>2 636 262</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>19,45</b>	<b>5,00</b>	<b>28,88</b>	<b>-</b>	<b>2,67</b>	<b>4,19</b>	<b>60,19</b>

**(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	20 142	0,85	38 164	0,87
Należności	11 534	0,49	130	0,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	101 559	4,29	383 128	8,74
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 971 264	83,31	3 341 790	76,26
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	115 125	4,86	960 071	21,91
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	1 856 139	78,45	2 381 719	54,35
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74 019	3,12	196 102	4,48
listy zastawne	-	-	55 691	1,27
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	74 019	3,12	140 411	3,21
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>2 178 518</b>	<b>92,06</b>	<b>3 959 314</b>	<b>90,35</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>	115 125	4,86	960 071	21,91
Skarb Państwa (RP)	115 125	4,86	960 071	21,91

**(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	589	0,02	-	-
Należności	80	0,00	60	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 174 132	49,63	1 661 560	37,90
dłużne papiery wartościowe	1 103 809	46,66	1 587 759	36,22
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	124 785	5,27	360 599	8,23
dłużne papiery wartościowe	7 177	0,30	26 261	0,60
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym</b>	<b>1 299 586</b>	<b>54,92</b>	<b>2 022 219</b>	<b>46,13</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 002</b>	<b>0,02</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>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	1 076 915	45,52	1 426 386	32,53
USD	34 071	1,44	177 917	3,71
GBP	-	-	9 717	0,22

	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>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	139 388	5,89	299 792	6,84
USD	48 543	2,05	108 347	2,47

**(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.

**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	(8 175)	1 174 178	2020-07-15	264 686 900,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(104)	21 570	2020-07-15	4 852 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(697)	74 608	2020-07-22	18 919 200,00 USD	2020-07-22	2020-07-22
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(41)	7 390	2020-07-22	1 867 000,00 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	12 053	1 672 856	2020-01-15	389 715 900,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	166	20 439	2020-01-15	4 757 000,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	23 380	2020-01-15	5 484 000,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2 115	281 737	2020-01-22	73 631 800,00 USD	2020-01-22	2020-01-22
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	3 193	2020-01-22	834 400,00 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>	<b>101 559</b>	<b>383 128</b>
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	101 559	383 128
<b>2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</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	-	-

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2020 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>2 366 449</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		20 142
	EUR	132	589
	PLN	19 553	19 553
Należności	PLN		11 534
	EUR	18	80
	PLN	11 454	11 454
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		101 559
	PLN	101 559	101 559
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 041 587
	EUR	255 276	1 140 061
	PLN	867 455	867 455
	USD	8 559	34 071
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		191 627
	EUR	17 072	76 242
	PLN	66 842	66 842
	USD	12 195	48 543
Zobowiązania	PLN		20 148
	PLN	20 148	20 148

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>4 381 822</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		38 165
	PLN	38 165	38 165
Należności	PLN		130
	EUR	14	60
	PLN	70	70
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		383 128
	PLN	383 128	383 128
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 415 591
	EUR	346 114	1 473 926
	GBP	1 945	9 717
	PLN	1 754 031	1 754 031
	USD	46 849	177 917
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		544 808
	EUR	59 235	252 252

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)
	PLN	184 209	184 209
	USD	28 530	108 347
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>31 710</b>
	EUR	235	1 002
	PLN	30 708	30 708

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
Dłużne papiery wartościowe	43 697	46 112	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 841	4 861	-	-
<b>Suma</b>	<b>55 538</b>	<b>50 973</b>	<b>-</b>	<b>-</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
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 299	-	-	15 183
Instrumenty pochodne	-	-	42	36
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 872
<b>Suma</b>	<b>4 299</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>17 091</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
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 372	-	-	16 801
Instrumenty pochodne	-	-	-	66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	3 143
<b>Suma</b>	<b>3 372</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 010</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

## 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:	(24 783)	(67 630)
- dłużne papiery wartościowe	(13 609)	(69 033)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(92 964)	(57 478)
- dłużne papiery wartościowe	210	(815)
<b>Suma</b>	<b>(117 747)</b>	<b>(125 108)</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:	2 302	47 088
- dłużne papiery wartościowe	2 302	44 486
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 083	46 292
- dłużne papiery wartościowe	450	985
<b>Suma</b>	<b>27 385</b>	<b>93 380</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:	(750)	37 312
- dłużne papiery wartościowe	(750)	35 185
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 674	26 068
- dłużne papiery wartościowe	538	(468)
<b>Suma</b>	<b>18 924</b>	<b>63 380</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 oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- (3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- (4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

### 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	28 585	64 970	28 977

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

- (1) 3,00% (trzy procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii B,
- (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii D\*

w skali roku.

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 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.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria ju	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
B	3,0%	1,8%
D*	2,9%	-

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

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 20/05/2020 z dnia 28 maja 2020 roku w sprawie ustanowienia stawek opłaty za zarządzanie pobieranych w funduszu Santander Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dla jednostek uczestnictwa kategorii D w subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych wynosi:

- 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.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 01/11/2016 roku z dnia 10 listopada 2016 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 listopada 2016 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,00% do 1,80%.

W dniu 1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (Dz.U. z 2018 r. poz. 2380),



zgodnie z którym maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż:

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

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

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

Nie dotyczy.

### Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 346 301	4 350 112	3 067 266	4 339 146
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 356,60	1 397,33	1 335,67	1 341,40

## 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

Data błędnej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	Jednostki uczestnictwa		
		kategoria JU	Wartość błędnej wyceny w zł	Wartość poprawnej wyceny w zł
2020-05-04	2020-05-07	B	1 321,31	1 321,30

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych na dzień 4.05.2020 r. była spowodowana tym, że pracownik dokonując wyboru rynków aktywnych na nowy miesiąc nie wziął pod uwagę źródła cen Bloomberg Generic Price (BGN) rozumiane w myśl polityki rachunkowości funduszy jako rynek aktywny. Wobec tego stwierdzono brak rynku aktywnego i zastosowano wycenę przewidzianą dla składników nienotowanych na rynku aktywnym. Narzędzie informatyczne służące do wyznaczenia listy rynków aktywnych nie wskazywało BGN jako rynku aktywnego.

Wszelkie skutki błędu, w wyniku którego Uczestnicy ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych Towarzystwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- 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 jednostkowe 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 jednostkowym, 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 Prestiż Specjalistyczny 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. 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 dyskutowanie 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 odbieranie strat i od drugiej połowy marca zasadniczo nieprzerwanie w każdym miesiącu zyskiwały. Pod koniec I-go półrocza na całym świecie widoczny był wzrost aktywności gospodarczej po tym, jak rządy zaczęły ponownie zezwalać na działalność usługową. Otwarte zostały również wewnętrzne granice w Unii Europejskiej, co powinno oznaczać lepsze perspektywy gospodarcze w następnych kwartałach, wraz z powrotem turystyki i części międzynarodowych podróży biznesowych.

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

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

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

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

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 2 346 301 tys. zł i wykazała spadek o 46,06% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2019 roku, co było wynikiem zmniejszenia kapitału Subfunduszu oraz spadku wartości lokat Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość jednostki uczestnictwa zmniejszyła się o 2,91%.

**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 przyniesieniu 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. 0,22% aktywów ogółem Subfunduszu, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów powinien być ograniczony.