

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 Zrównoważony subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 630 464 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 637 638 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 48 777 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 106 141 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 Zrównoważony
subfundusz
w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

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

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

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
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	304 786	358 524	55,51	345 242	414 507	55,42
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	235 240	255 083	39,49	277 413	294 862	39,42
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	597	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 325	16 857	2,61	21 430	23 831	3,19
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	555 351	630 464	97,61	644 085	733 797	98,11

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			17 624 731		304 786	358 524	55,51
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 268	Rzeczpospolita Polska	2 393	3 040	0,47
8X8, INC. (US2829141009)	AR-RR	New York Stock Exchange	26 974	Stany Zjednoczone	1 873	1 718	0,27
ACTIVISION BLIZZARD, INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	5 362	Stany Zjednoczone	1 198	1 620	0,25
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	9 506	Stany Zjednoczone	2 082	1 991	0,31
AILLERON S.A. (PLWDMB00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 478	Rzeczpospolita Polska	1 522	1 045	0,16
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 825	Rzeczpospolita Polska	1 423	1 514	0,23
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 835	Rzeczpospolita Polska	1 164	1 574	0,24
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	47 151	Austria	2 581	2 771	0,43
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 761	Rzeczpospolita Polska	1 869	2 241	0,35
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 908	Niderlandy	1 140	838	0,13
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AR-RR	London Stock Exchange	3 156	Wielka Brytania	1 301	1 298	0,20
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 082	Rzeczpospolita Polska	1 793	2 436	0,38
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	540 879	Rzeczpospolita Polska	2 044	2 856	0,44
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 341 835	Rzeczpospolita Polska	4 536	4 055	0,63
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	357 201	Rzeczpospolita Polska	26 825	19 232	2,98
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	11 532	Austria	1 232	1 583	0,24
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257	Rzeczpospolita Polska	204	214	0,03
CAREDX, INC. (US14167L1035)	AR-RR	NASDAQ Global Market	15 552	Stany Zjednoczone	1 725	2 193	0,34
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 338	Rzeczpospolita Polska	3 347	5 630	0,87
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 078	Rzeczpospolita Polska	1 830	32 413	5,02
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 613	Rzeczpospolita Polska	1 938	1 700	0,26
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 626	Rzeczpospolita Polska	3 181	2 640	0,41
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	204 044	Rzeczpospolita Polska	4 425	5 366	0,83
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 664 256	Rzeczpospolita Polska	3 600	3 229	0,50
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 065	Rzeczpospolita Polska	6 253	15 259	2,36
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	276 382	Rzeczpospolita Polska	1 931	1 979	0,31
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	46 334	Włochy	1 888	1 757	0,27
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 685	Rzeczpospolita Polska	2 009	2 299	0,36

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	192 639	Rzeczpospolita Polska	3 893	3 336	0,52
EVERBRIDGE, INC. (US29978A1043)	AR-RR	NASDAQ Global Market	3 108	Stany Zjednoczone	1 579	1 712	0,26
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 236	Rzeczpospolita Polska	1 170	1 305	0,20
FACEBOOK, INC. (US30303M1027)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	1 914	Stany Zjednoczone	1 599	1 730	0,27
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	662 295	Rzeczpospolita Polska	2 985	1 457	0,23
FAURECIA SE (FR0000121147)	AR-RR	Euronext Paris	13 024	Francja	2 270	2 022	0,31
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 342	Rzeczpospolita Polska	858	1 284	0,20
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 612	Rzeczpospolita Polska	2 782	2 747	0,43
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 124	Rzeczpospolita Polska	4 057	5 310	0,82
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	144 033	Rzeczpospolita Polska	11 004	8 642	1,34
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	17 790	Niemcy	1 599	1 658	0,26
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 168	Rzeczpospolita Polska	2 059	2 299	0,36
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 134	Rzeczpospolita Polska	576	1 078	0,17
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	124 113	Wielka Brytania	2 132	3 032	0,47
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 115	Luksemburg	5 517	4 675	0,72
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 390	Rzeczpospolita Polska	10 614	13 761	2,13
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 351	Rzeczpospolita Polska	649	1 764	0,27
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 472	Rzeczpospolita Polska	2 259	3 146	0,49
LPP S.A. (PLPPP0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 882	Rzeczpospolita Polska	11 965	11 311	1,75
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 098	Rzeczpospolita Polska	1 877	2 093	0,32
MEDIGENE AG (DE000A1X3W00)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	65 325	Niemcy	1 507	1 444	0,22
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	9 937	Stany Zjednoczone	1 869	2 038	0,32
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	62 431	Węgry	1 650	1 453	0,22
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 232 565	Rzeczpospolita Polska	6 854	7 673	1,19
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	26 687	Francja	1 573	1 726	0,27
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 385 717	Rzeczpospolita Polska	8 172	9 525	1,47
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 951	Luksemburg	6 314	8 105	1,25
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	288 563	Rzeczpospolita Polska	10 610	18 070	2,80
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG000014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 407 322	Rzeczpospolita Polska	9 423	10 941	1,69
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	24 131	Austria	1 674	1 586	0,25

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 300 420	Rzeczpospolita Polska	32 908	29 806	4,61
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 012 844	Rzeczpospolita Polska	29 533	29 302	4,54
RHI MAGNESITA N.V. (NL0012650360)	AR-RR	London Stock Exchange	21 995	Niderlandy	3 180	2 641	0,41
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	AR-RR	New York Stock Exchange	1 002	Stany Zjednoczone	834	1 137	0,18
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 821	Rzeczpospolita Polska	294	316	0,05
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ0000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 243	Rzeczpospolita Polska	8 825	8 637	1,34
SAP SE (DE0007164600)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	3 090	Niemcy	1 602	1 716	0,27
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 091	Rzeczpospolita Polska	1 983	1 615	0,25
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 083 667	Rzeczpospolita Polska	2 874	4 926	0,76
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 906	Rzeczpospolita Polska	2 324	3 591	0,56
THALES SA (FR0000121329)	AR-RR	Euronext Paris	4 735	Francja	1 593	1 520	0,24
UNIVERSAL DISPLAY CORPORATION (US91347P1057)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	2 730	Stany Zjednoczone	1 631	1 626	0,25
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	AR-RR	Euronext Paris	17 452	Francja	1 516	1 560	0,24
VIFOR PHARMA AG (CH0364749348)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	2 661	Szwajcaria	1 291	1 586	0,25
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	605	Rzeczpospolita Polska	233	318	0,05
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	16 217	Austria	1 385	1 387	0,21
WARRIOR MET COAL, INC. (US93627C1018)	AR-RR	New York Stock Exchange	32 073	Stany Zjednoczone	1 899	1 965	0,30
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPLO0027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 922	Rzeczpospolita Polska	883	1 836	0,28
ZYNGA INC. (US98986T1088)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	42 805	Stany Zjednoczone	1 601	1 625	0,25
Suma			17 624 731		304 786	358 524	55,51

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								250	240	263	0,04
Obligacje								250	240	263	0,04
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								250	240	263	0,04
DS1020 (PL0000106126)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	250	240	263	0,04
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								190 572	235 000	254 820	39,45
Obligacje								190 572	235 000	254 820	39,45
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								3 000	12 966	13 309	2,06
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	AR-RR	Börse München	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Staly kupon (3,875%)	4 466,00	1 600	6 666	7 460	1,15
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	400	1 796	1 599	0,25
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	1 000	4 504	4 250	0,66
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								187 572	222 034	241 511	37,39
AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HOLDING B B.V. AXTA 3 3/4 01/15/25 (XS1492656787)	IAR	Bloomberg Generic Price	Axalta Coating Systems Dutch Holding B B.V.	Niderlandy	2025-01-15	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	800	3 500	3 600	0,56
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	1 000	4 214	4 281	0,66
DS0725 (PL0000108197)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	14 000	14 143	16 174	2,50

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Zrównoważony Subfundusz w Santander FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0726 (PL0000108866)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	13 400	12 730	14 931	2,31
DS0727 (PL0000109427)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	27 700	25 767	30 885	4,78
DS1021 (PL0000106670)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	353	348	393	0,06
DS1023 (PL0000107264)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	38 715	39 433	44 399	6,87
DS1029 (PL0000111498)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-10-25	Staly kupon (2,75%)	1 000,00	23 000	25 820	26 340	4,08
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	400	1 738	1 723	0,27
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	500	2 145	2 175	0,34
IQVIA INC. IQV 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Staly kupon (3,25%)	4 466,00	1 000	4 296	4 556	0,71
IZ0823 (PL0000105359)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 254,25	10 000	13 334	14 371	2,22
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	1 000	4 373	4 455	0,69
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 4 3/4 02/26/29 (XS1824424706)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2029-02-26	Staly kupon (4,75%)	4 466,00	1 000	4 525	3 850	0,60
PS0123 (PL0000110151)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	18 000	17 816	19 268	2,98
PS0422 (PL0000109492)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Staly kupon (2,25%)	1 000,00	900	865	940	0,15
PS1024 (PL0000111720)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-10-25	Staly kupon (2,25%)	1 000,00	10 000	10 861	10 889	1,69
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	700	2 990	2 710	0,42
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	1 000	4 394	4 130	0,64
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	1 000	3 124	4 011	0,62
WS0428 (PL0000107611)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Staly kupon (2,75%)	1 000,00	23 100	23 800	25 786	3,99
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	4	1 818	1 644	0,25
Suma								190 822	235 240	255 083	39,49

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	(460)	-
Nienotowane na rynku aktywnym						3	-	(460)	-
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 15 005 725,00 EUR	3	-	(460)	-
Suma						3	-	(460)	-

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	
Nienotowane na rynku aktywnym						122 397,901	15 325	16 857	2,61
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	71 066,393	7 835	8 480	1,31	
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	51 331,508	7 490	8 377	1,30	
Suma					122 397,901	15 325	16 857	2,61	

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa PEUGEOT S.A.:	3 748	0,58
- akcje FAURECIA SE (FR0000121147)	2 022	0,31
- akcje PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	1 726	0,27
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	48 534	7,52
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	19 232	2,98
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	29 302	4,54

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 DS0726 (PL0000108866)	10 029	1,55
obligacje DS0727 (PL0000109427)	9 700	1,50
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 716	1,35

* 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
I. Aktywa	645 905	747 904
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 554	13 813
2. Należności	2 887	294
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	613 607	709 369
- dłużne papiery wartościowe	255 083	294 862
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 857	24 428
II. Zobowiązania	8 267	4 125
III. Aktywa netto (I-II)	637 638	743 779
IV. Kapitał Subfunduszu	(132 913)	(75 549)
1. Kapitał wpłacony	17 126 824	17 114 417
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(17 259 737)	(17 189 966)
V. Dochody zatrzymane	699 838	733 449
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(108 787)	(104 213)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	808 625	837 662
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	70 713	85 879
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	637 638	743 779
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 223 395,684	11 209 679,961
S	9 094 447,234	10 058 944,637
T	1 903 273,751	1 971 173,339
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	28,58	30,47
S	30,93	32,96
T	33,74	35,87

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
I. Przychody z lokat	4 983	24 622	9 506
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	955	14 231	4 078
2. Przychody odsetkowe	3 249	10 304	5 373
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	699	87	55
4. Pozostałe	80	0	0
II. Koszty Subfunduszu	9 557	25 203	13 013
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 346	24 862	12 802
2. Opłaty dla Depozytariusza	86	126	66
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	21	73	6
5. Pozostałe	104	142	139
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	9 557	25 203	13 013
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(4 574)	(581)	(3 507)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(44 203)	15 245	33 781
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(29 037)	11 854	11 540
- z tytułu różnic kursowych	1 015	1 663	566
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(15 166)	3 391	22 241
- z tytułu różnic kursowych	3 100	(1 313)	(1 483)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(48 777)	14 664	30 274
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(1,89)	0,40	1,05
S	(2,03)	0,60	1,21
T	(2,13)	0,83	1,40

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	743 779	842 288
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(48 777)	14 664
a) przychody z lokat netto	(4 574)	(581)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(29 037)	11 854
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(15 166)	3 391
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(48 777)	14 664
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:	(57 364)	(113 173)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 407	16 658
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	69 771	129 831
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(106 141)	(98 509)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	637 638	743 779
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	647 423	805 291
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	572 936,399	360 292,935
S	329 184,966	327 948,980
T	86 364,084	173 870,253
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 559 220,676	2 253 318,813
S	1 293 682,369	1 969 302,246
T	154 263,672	191 577,812
c) saldo zmian		
A	(986 284,277)	(1 893 025,878)
S	(964 497,403)	(1 641 353,266)
T	(67 899,588)	(17 707,559)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	447 458 739,347	446 885 802,948
S	236 820 109,801	236 490 924,835
T	67 601 318,248	67 514 954,164
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	437 235 343,663	435 676 122,987
S	227 725 662,567	226 431 980,198
T	65 698 044,497	65 543 780,825
c) saldo zmian		
A	10 223 395,684	11 209 679,961
S	9 094 447,234	10 058 944,637
T	1 903 273,751	1 971 173,339
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *		
A	10 223 395,684	11 209 679,961
S	9 094 447,234	10 058 944,637
T	1 903 273,751	1 971 173,339
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,47	30,07
S	32,96	32,36
T	35,87	35,04
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	28,58	30,47
S	30,93	32,96
T	33,74	35,87

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(6,20)	1,33
S	(6,16)	1,85
T	(5,94)	2,37
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	23,56	29,77
- data wyceny	2020-03-16	2019-08-28
S	25,49	32,15
- data wyceny	2020-03-16	2019-08-28
T	27,77	34,83
- data wyceny	2020-03-16	2019-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,87	31,67
- data wyceny	2020-01-02	2019-04-03
S	33,39	34,13
- data wyceny	2020-01-02	2019-04-03
T	36,34	37,01
- data wyceny	2020-01-02	2019-04-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,58	30,47
S	30,93	32,96
T	33,74	35,87
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,97	3,13
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,90	3,09
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03	0,02

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.
- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy oraz uznanie konta przychodów pozostałych. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.
- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

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

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

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

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmują się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursową 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

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 ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

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

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

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny

kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

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

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

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

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

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

- kurs fixingowy wyznaczany na rynku Treasury BondSpot Poland;
 - średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z BGN;
 - średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień;
 - kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi dla kolejnego rynku aktywnego najwyższego w hierarchii kolejnych rynków aktywnych, na którym kurs został wyznaczony w Dniu Wyceny przy istotnym wolumenie obrotu;
 - kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny z tym zastrzeżeniem, że dany składnik lokat nie może zostać wyceniony w ten sposób przez więcej niż 5 kolejnych Dni Wyceny;
 - kurs wynikający z zastosowania właściwego modelu wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z rynku aktywnego.
- Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na potrzebę wyznaczania rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:

- począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, lub
- w trakcie miesiąca, w dniu, w którym ukazują się dane rynkowe pozwalające dokonać wyboru rynków. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia.

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

- 3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

- 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,
- 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.
- 9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzone 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 przeglądowni.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku 2,61% 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 – 3,27%).

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 zbytych lokat	2 479	201
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	12
Z tytułu dywidend	68	81
Z tytułu odsetek	0	-
Pozostałe należności	340	-
Suma	2 887	294

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	5 544	1 354
Z tytułu instrumentów pochodnych	467	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	209	94
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	452	644
Z tytułu rezerw	13	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 582	2 033
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	1 523	1 918
Suma	8 267	4 125

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki**

30.06.2020 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			12 554
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 553	12 553
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	1

31.12.2019 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			13 813
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 813	13 813

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

	Waluta	1.01.2020 r. - 30.06.2020 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2020 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 825
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	169	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	35	21

	Waluta	1.01.2020 r. - 30.06.2020 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2020 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	53	237
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	40	195
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 056	3 056
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	67	267

	Waluta	1.01.2019 r. - 31.12.2019 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 954
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	9	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	44	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	80	341
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	16	80
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	894	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 278	1 278
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	24	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	49	186

	Waluta	1.01.2019 r. - 30.06.2019 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 897
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	14	54
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	88	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	124	527
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	19	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 804	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	993	993
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	52	194

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	-	-	263	-	36 646	203 803	240 712
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	263	-	36 646	203 803	240 712
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	0,04	-	5,67	31,56	37,27

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	-	-	-	261	19 086	237 550	256 897
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	261	19 086	237 550	256 897
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	0,03	2,54	31,78	34,35

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

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

30.06.2020 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 371	-	-	-	-	-	14 371
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	14 371	-	-	-	-	-	14 371
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,22	-	-	-	-	-	2,22

31.12.2019 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 552	-	2 413	-	-	-	37 965
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	35 552	-	2 413	-	-	-	37 965
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,75	-	0,32	-	-	-	5,07

(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	12 554	1,94	13 813	1,85
Należności, w tym:	2 887	0,45	294	0,04
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 479	0,38	201	0,03
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	255 083	39,49	294 862	39,42
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	204 639	31,67	233 252	31,17
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	50 444	7,82	61 610	8,25
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	270 524	41,88	308 969	41,31

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	204 639	31,67	233 252	31,17
Skarb Państwa	204 639	31,67	233 252	31,17

(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	1	0,00	-	-
Należności	68	0,01	81	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	100 540	15,58	89 650	11,99
dłużne papiery wartościowe	50 444	7,82	59 197	7,93
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 857	2,61	23 831	3,19
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	117 466	18,20	113 562	15,18
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	839	0,13	-	-

(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
Akcje				
CHF	4 357	0,67	1 471	0,20
EUR	17 959	2,78	9 888	1,32
GBP	6 971	1,08	9 549	1,27
HUF	1 453	0,22	-	-
USD	19 355	3,00	7 408	0,98
DKK	-	-	2 137	0,29
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	50 444	7,81	59 197	7,93
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	16 857	2,61	23 831	3,19

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

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

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

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

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

Subfundusz	Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania		
	Średnia	Najniższa	Najwyższa
Santander Zrównoważony	0,64%	0,00%	7,14%

Całkowita ekspozycja Subfunduszu ekspozycja utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a potencjalnym źródłem ją zwiększającym są instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe, transakcje refinansujące z wykorzystaniem papierów wartościowych oraz potencjalnie instrumenty pochodne w formie kontraktów terminowych typu futures na indeksy akcji.

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	(456)	65 418	2020-07-15	14 746 725,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3)	613	2020-07-15	138 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	539	2020-07-15	121 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15

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	597	82 797	2020-01-15	19 288 725,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15

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

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2020 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		645 905
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		12 554
	PLN	12 553	12 553
	USD	0	1
Należności	PLN		2 887
	DKK	27	16
	EUR	12	52
	PLN	2 819	2 819
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		613 607
	CHF	1 042	4 357
	EUR	15 316	68 403
	GBP	1 427	6 971
	HUF	116 008	1 453
	PLN	513 068	513 068
	USD	4 862	19 355
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		16 857
	EUR	3 775	16 857
Zobowiązania	PLN		8 267

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
	EUR	77	344
	PLN	7 428	7 428
	USD	124	495

31.12.2019 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		747 904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		13 813
	PLN	13 813	13 813
Należności	PLN		294
	DKK	26	15
	EUR	15	66
	PLN	213	213
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		709 369
	CHF	375	1 471
	DKK	3 749	2 137
	EUR	16 223	69 085
	GBP	1 911	9 549
	PLN	619 719	619 719
	USD	1 951	7 408
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		24 428
	EUR	5 596	23 831
	PLN	597	597
Zobowiązania	PLN		4 125
	PLN	4 125	4 125

1.01.2020 r. - 30.06.2020 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)					
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	
Akcje	954	-	-	-	295
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	96	2 531	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	864	35	-	-
Suma	1 050	3 395	35		295

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)					
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	
Akcje	141	-	-	-	147
Kwity depozytowe	35	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 504	-	-	-	985
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	17	-	181
Suma	1 680	-	17		1 313

1.01.2019 r. - 30.06.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	142	-	-	547
Kwity depozytowe	35	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	405	-	-	723
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	16	213
Suma	582	-	16	1 483

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy 30.06.2020 r.	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9806	USD
euro	4,4660	EUR
forint (Węgry)	1,2525	100 HUF
frank szwajcarski	4,1818	CHF
funt szterling	4,8851	GBP
korona czeska	0,1666	CZK
korona duńska	0,5992	DKK

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:	(27 391)	(13 241)
- dłużne papiery wartościowe	3 914	2 286
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 646)	(1 925)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	(29 037)	(15 166)

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:	11 445	770
- dłużne papiery wartościowe	2 836	4 706
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	409	2 621
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	11 854	3 391

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:	11 051	20 287
- dłużne papiery wartościowe	2 385	2 067
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	489	1 954
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	11 540	22 241

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

1.01.2020 r. - 30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

1.01.2019 r. - 30.06.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

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

- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,

- (3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
 (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2020 r.- 30.06.2020 r.	1.01.2019 r.- 31.12.2019 r.	1.01.2019 r.- 30.06.2019 r.
Część stała wynagrodzenia	9 346	24 862	12 802

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

- (1) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
 - (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
 - (4) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,
- w skali roku.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria ju	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,0%	3,0%
S	2,9%	2,9%
T	2,4%	2,4%
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 Zrównoważony nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 19/05/2020 z dnia 28 maja 2020 roku w sprawie ustanowienia stawek opłaty za zarządzanie pobieranych w funduszu Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty dla jednostek uczestnictwa kategorii D, w subfunduszu Santander Zrównoważony wynosi:

- 2,9%

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

W dniu 14 listopada 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 10/11/2019 na mocy której, za okres rozpoczynający się od 1 stycznia 2020 roku do odwołania, obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek opłaty za zarządzanie określonej w art. 57 ust. 5 statutu Funduszu, z wysokości:

- 3,5% do 3,0% – dla jednostek uczestnictwa typu A.

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)	637 638	743 779	842 288	1 056 203
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	28,58	30,47	30,07	32,21
S	30,93	32,96	32,36	34,49
T	33,74	35,87	35,04	37,16

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych 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 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.

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

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 637 638 tys. zł i wykazała spadek o 14,27% 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 A zmniejszyła się o 6,20%, jednostki uczestnictwa S zmniejszyła się o 6,16%, a jednostki uczestnictwa T zmniejszyła się o 5,94% w porównaniu do wyceny za dzień 31 grudnia 2019 roku.

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

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

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

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

Podstawowe ryzyka związane są z ewentualnym spadkiem wartości znajdujących się w portfelu Subfunduszu składników lokat, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W ocenie Towarzystwa udział tego rodzaju składników lokat, wynoszący na dzień 30.06.2020 r. 0,67% aktywów ogółem Subfunduszu, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów powinien być ograniczony.