Santander
Fundusze Inwestycyjne

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j.) 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 Dłużny Krótkoterminowy (do dnia 6.09.2018 roku Arka BZ WBK Gotówkowy) subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym)*** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 2 549 166 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 468 571 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36 492 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 161 570 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: 6 maja 2020 roku

Santander TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod nr. 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

Tel. 61 855 73 22
Fax 61 855 73 21

Infolinia 801 123 801
61 885 19 19

SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Santander Dłużny Krótkoterminowy
(do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Gotówkowy)
subfundusz
w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
(do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym)

za okres
od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

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

Santander
Fundusze Inwestycyjne

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 8
Rachunek wyniku z operacji 9
Zestawienie zmian w aktywach netto 10
Noty objaśniające 12
Informacja dodatkowa 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2019 r.			31 grudnia 2018 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	341 019	342 108	13,37	302 445	303 832	11,52
Dłużne papiery wartościowe	2 171 832	2 206 651	86,23	2 271 412	2 306 622	87,46
Instrumenty pochodne	–	407	0,02	–	141	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**2 512 851**	**2 549 166**	**99,62**	**2 573 857**	**2 610 595**	**98,99**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										**154**	**77 000**	**77 509**	**3,03**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-28	Zmienny kupon (2,37%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	57	28 500	28 777	1,12
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-18	Zmienny kupon (2,40%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	33	16 500	16 547	0,65
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 9 - PHP0725 (PLPKOHP00090)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Zmienny kupon (2,33%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	64	32 000	32 185	1,26
Nienotowane na rynku aktywnym										**88 316**	**264 019**	**264 599**	**10,34**
ING BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 - IBH1024 (XS2063297423)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-10-10	Zmienny kupon (2,32%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	60	30 000	30 156	1,18
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-28	Zmienny kupon (2,72%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 700	7 729	7 784	0,30
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-04-28	Zmienny kupon (2,57%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 495	7 403	7 529	0,29
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,66%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 700	13 668	13 729	0,54
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	26 000	26 000	26 042	1,02
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-05	Zmienny kupon (2,91%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	23 000	23 000	23 047	0,90
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-09-15	Zmienny kupon (2,52%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	170	17 000	17 157	0,67
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-10	Zmienny kupon (2,28%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	397	39 700	39 752	1,55
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-18 - PEOH218 (PLBPHHP00242)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-10-29	Zmienny kupon (0,196%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 258,50	7 200	30 924	30 672	1,20
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA NPLZ-01 - PEONP01 (PLBPHHP00218)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-09-10	Zmienny kupon (2,16%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	8 625,00	2 500	21 563	21 589	0,84
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 11 - PHP0425 (PLPKOHP00116)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-04-28	Zmienny kupon (2,38%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	10	5 000	5 025	0,20
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (2,29%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	84	42 032	42 117	1,65
Suma										**88 470**	**341 019**	**342 108**	**13,37**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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:								**56 545**	**79 343**	**79 846**	**3,12**
Obligacje								**56 545**	**79 343**	**79 846**	**3,12**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**561**	**554**	**566**	**0,02**
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	561	554	566	0,02
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**40 754**	**40 754**	**40 969**	**1,60**
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	25 000	25 000	25 042	0,98
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA T - MIL0420 (PLBIG0000446)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-21	Zmienny kupon (2,79%)	1 000,00	15 754	15 754	15 927	0,62
Nienotowane na rynku aktywnym								**15 230**	**38 035**	**38 311**	**1,50**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0520S014A - BGK0520 (PL0000500211)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-05-19	Zmienny kupon (2,22%)	1 000,00	15 000	15 000	15 059	0,59
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	230	23 035	23 252	0,91
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 953 186**	**2 092 489**	**2 126 805**	**83,11**
Obligacje								**1 953 186**	**2 092 489**	**2 126 805**	**83,11**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**299 538**	**217 570**	**223 482**	**8,74**
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA D - GPW0122 (PLGPW0000074)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-31	Zmienny kupon (2,74%)	100,00	86 538	8 654	8 852	0,35
PS0721 (PL0000109153)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	1 000	997	1 012	0,04
WZ0124 (PL0000107454)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	212 000	207 919	213 618	8,35
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 575 552**	**1 748 903**	**1 774 850**	**69,35**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK1023S018A - BGK1023 (PL0000500252)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2023-10-28	Zmienny kupon (2,19%)	1 000,00	17 500	17 500	17 460	0,68
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,09%)	500 000,00	26	13 000	12 902	0,50
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA W - MIL0129 (PLBIG0000461)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2029-01-30	Zmienny kupon (4,09%)	500 000,00	36	18 000	18 084	0,71
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,31%)	1 000,00	22 500	22 500	23 063	0,90
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2033-10-14	Zmienny kupon (3,59%)	500 000,00	40	20 000	20 588	0,80
ENEA S.A. SERIA ENEA0624 - ENA0624 (PLENEA000096)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-26	Zmienny kupon (2,99%)	100 000,00	250	25 000	25 135	0,98
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	IAR	Börse Berlin	European Investment Bank	Luksemburg	2025-02-25	Zmienny kupon (1,985%)	1 000,00	12 000	12 000	12 050	0,47
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 222,06	31 500	44 066	44 547	1,74
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 258,50	3 000	13 158	13 196	0,52
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 258,50	2 800	12 503	12 515	0,49
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. SERIA PGE002210526 - PGE0526 (PLPGER000069)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Rzeczpospolita Polska	2026-05-21	Zmienny kupon (2,99%)	1 000,00	12 750	12 750	12 935	0,51
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,29%)	500 000,00	60	30 000	30 676	1,20

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
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,34%)	100 000,00	250	25 000	25 661	1,00
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,59%)	100 000,00	340	34 000	35 462	1,39
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	2 000	2 006	2 043	0,08
PS0424 (PL0000111191)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-04-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	60 000	62 822	62 825	2,45
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 000	1 124	1 125	0,04
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	1 000	981	1 012	0,04
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	271 000	262 735	269 870	10,55
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	378 000	376 202	377 951	14,77
WZ0525 (PL0000111738)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	140 000	138 045	139 240	5,44
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	183 000	175 969	179 444	7,01
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	386 500	381 163	388 112	15,17
WZ1129 (PL0000111928)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-11-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	50 000	48 379	48 954	1,91
Nienotowane na rynku aktywnym								**78 096**	**126 016**	**128 473**	**5,02**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0223S017A - BGK0223 (PL0000500245)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2023-02-19	Zmienny kupon (2,24%)	1 000,00	78 000	78 016	78 901	3,08
MBANK S.A. SERIA MBKO101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	NNRA	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2030-10-10	Zmienny kupon (3,74%)	500 000,00	96	48 000	49 572	1,94
Suma								**2 009 731**	**2 171 832**	**2 206 651**	**86,23**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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						**1**	**-**	**407**	**0,02**
Nienotowane na rynku aktywnym						**1**	**-**	**407**	**0,02**
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 13 167 500,00 EUR	1	-	407	0,02
Suma						**1**	**-**	**407**	**0,02**

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 COMMERZBANK AG:	**197 808**	**7,73**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	7 784	0,30
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	7 529	0,29
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	13 729	0,54
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	26 042	1,02
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	23 047	0,90
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	17 157	0,67
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	39 752	1,55
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	13 196	0,52
- obligacje MBANK S.A. SERIA MBKO101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	49 572	1,94

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 POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**180 988**	**7,08**
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	28 777	1,12
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	16 547	0,65
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 9 - PHP0725 (PLPKOHP00090)	32 185	1,26
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 11 - PHP0425 (PLPKOHP00116)	5 025	0,20
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	42 117	1,65
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	30 676	1,20
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	25 661	1,00
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**156 416**	**6,11**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-18 - PEOH218 (PLBPHHP00242)	30 672	1,20
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA NPLZ-01 - PEONP01 (PLBPHHP00218)	21 589	0,84
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	25 042	0,98
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	23 063	0,90
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	20 588	0,80
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	35 462	1,39

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0223S017A - BGK0223 (PL0000500245)	18 208	0,71
obligacje EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	12 050	0,47
obligacje IZ0823 (PL0000105359)	21 213	0,83
obligacje PS0421 (PL0000108916)	2 043	0,08
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	504	0,02
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	127 516	4,98
obligacje WZ0524 (PL0000110615)	177 977	6,95
obligacje WZ0525 (PL0000111738)	99 457	3,89
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	19 611	0,77
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	36 150	1,41
obligacje WZ1129 (PL0000111928)	41 610	1,63
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	407	0,02

***** 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.

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacja EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	European Investment Bank	Luksemburg	IAR	Börse Berlin	12 000	12 000	12 050	0,47

IAR - inny aktywny rynek

Bilans

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

	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
I. Aktywa	**2 559 004**	**2 637 261**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 768	5 858
2. Należności	70	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	20 808
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 117 376	2 136 053
- dłużne papiery wartościowe	2 039 867	2 053 087
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	431 790	474 542
- dłużne papiery wartościowe	166 784	253 535
II. Zobowiązania	**90 433**	**7 120**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 468 571**	**2 630 141**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 773 654**	**1 971 716**
1. Kapitał wpłacony	26 039 322	25 654 017
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(24 265 668)	(23 682 301)
V. Dochody zatrzymane	**668 940**	**635 103**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	623 075	591 144
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45 865	43 959
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**25 977**	**23 322**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 468 571**	**2 630 141**

Liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 571 541,052	23 601 686,616
S	43 207 975,995	44 120 989,321
T	13 162 721,893	16 493 175,694
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	31,07	30,65
S	31,73	31,27
T	32,45	31,95

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 - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Przychody z lokat	**55 628**	**51 671**
1. Przychody odsetkowe	55 628	50 840
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	831
II. Koszty Subfunduszu	**23 697**	**20 782**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	23 058	20 528
2. Opłaty dla Depozytariusza	105	97
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	511	157
5. Ujemne saldo różnic kursowych	23	-
6. Pozostałe	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**23 697**	**20 782**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**31 931**	**30 889**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 561**	**9 330**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 906	3 359
- z tytułu różnic kursowych	3 191	1 263
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 655	5 791
- z tytułu różnic kursowych	(3 046)	3 515
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**36 492**	**40 219**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,42	0,53
S	0,46	0,57
T	0,50	0,62

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 630 141	1 771 336
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	36 492	40 219
a) przychody z lokat netto	31 931	30 889
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 906	3 539
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 655	5 791
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	36 492	40 219
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:	(198 062)	818 586
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	385 305	1 257 597
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	583 367	439 011
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(161 570)	858 805
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 468 571	2 630 141
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 535 725	2 251 223
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 493 053,508	8 398 612,603
S	9 652 263,252	23 385 924,681
T	2 862 431,958	13 539 376,293
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	5 523 199,072	6 707 473,676
S	10 565 276,578	8 423 231,244
T	6 192 885,759	3 950 473,466
c) saldo zmian		
A	(2 030 145,564)	1 691 138,927
S	(913 013,326)	14 962 693,437
T	(3 330 453,801)	9 588 902,827
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	623 527 698,518	620 034 645,010
S	489 270 679,304	479 618 416,052
T	191 549 395,353	188 686 963,395
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	601 956 157,466	596 432 958,394
S	446 062 703,309	435 497 426,731
T	178 386 673,460	172 193 787,701
c) saldo zmian		
A	21 571 541,052	23 601 686,616
S	43 207 975,995	44 120 989,321
T	13 162 721,893	16 493 175,694
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *		
A	21 571 541,052	23 601 686,616
S	43 207 975,995	44 120 989,321
T	13 162 721,893	16 493 175,694
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,65	30,12
S	31,27	30,70
T	31,95	31,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	31,07	30,65
S	31,73	31,27
T	32,45	31,95

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,37	1,76
S	1,47	1,86
T	1,56	1,98
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,59	30,12
- data wyceny	2019-01-09	2018-01-03
- data wyceny	2019-02-25	-
S	31,22	30,70
- data wyceny	2019-01-09	2018-01-03
- data wyceny	2019-02-25	-
T	31,89	31,33
- data wyceny	2019-01-09	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,09	30,65
- data wyceny	2019-11-04	2018-12-28
- data wyceny	2019-11-05	2018-12-31
- data wyceny	2019-11-06	-
- data wyceny	2019-11-07	-
S	31,75	31,27
- data wyceny	2019-11-04	2018-12-21
- data wyceny	2019-11-05	2018-12-28
- data wyceny	2019-11-06	2018-12-31
- data wyceny	2019-11-07	-
T	32,46	31,95
- data wyceny	2019-11-04	2018-12-31
- data wyceny	2019-11-05	-
- data wyceny	2019-11-06	-
- data wyceny	2019-11-07	-
- data wyceny	2019-12-27	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	31,07	30,65
S	31,73	31,27
T	32,45	31,95
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,93**	**0,92**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,91	0,91
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j. z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

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

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

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

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

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

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu 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 zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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 wchodzą 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.

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.

- 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.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. 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.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, 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 – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

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

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

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

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

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

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

b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu.

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu.

d) 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,

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności

w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu,

f) 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,

g) 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,

h) 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,

i) 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)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

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

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

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

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

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

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

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

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

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

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 zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku 16,88% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, t.j. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2018 roku odpowiednio – 18,00%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
Z tytułu odsetek	0	-
Pozostałe należności, w tym:	70	-
- należności od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	70	-
Suma	**70**	**-**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	85 031	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	4
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 157	1 044
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 018	3 464
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 227	2 608
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	1 908	2 009
- zobowiązania publiczno-prawne	302	539
Suma	**90 433**	**7 120**

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

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			**9 768**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 768	9 768

31.12.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**5 858**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 858	5 858

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

	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			**4 897**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 722	4 722
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	46	175

	Waluta	1.01.2018 r. - 31.12.2018 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**11 069**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	6	26
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 017	11 017
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	7	26

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

31.12.2018 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.

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	-	-	-	-	29 891	62 825	**92 716**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**29 891**	**62 825**	**92 716**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,17**	**2,45**	**3,62**

31.12.2018 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	20 808	-	-	-	-	-	**20 808**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	75 265	321 327	-	**396 592**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**20 808**	**-**	**-**	**75 265**	**321 327**	**-**	**417 400**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,79**	**-**	**-**	**2,86**	**12,18**	**-**	**15,83**

(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).

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	652 973	109 976	1 261 711	-	-	-	**2 024 660**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 481	271 857	116 045	-	-	-	**431 383**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**696 454**	**381 833**	**1 377 756**	**-**	**-**	**-**	**2 456 043**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**27,23**	**14,92**	**53,83**	**-**	**-**	**-**	**95,98**

31.12.2018 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	671 819	110 630	957 012	-	-	-	**1 739 461**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 782	305 131	161 488	-	-	-	**474 401**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**679 601**	**415 761**	**1 118 500**	**-**	**-**	**-**	**2 213 862**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**25,77**	**15,76**	**42,41**	**-**	**-**	**-**	**83,94**

(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 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 768	0,38	5 858	0,22
Należności, w tym:	70	0,00	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	20 808	0,79
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 117 376	82,74	2 136 053	80,99
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 730 319	67,61	1 850 017	70,14
listy zastawne	77 509	3,03	82 966	3,15
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	309 548	12,10	203 070	7,70
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	431 383	16,86	474 401	17,99
listy zastawne	264 599	10,34	220 866	8,37
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	166 784	6,52	253 535	9,62
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	**2 558 597**	**99,98**	**2 637 120**	**99,99**

(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 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne, w tym:	**135 040**	**5,27**	**135 058**	**5,12**
MBANK HIPOTECZNY S.A.	135 040	5,27	135 058	5,12
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**1 730 319**	**67,61**	**1 850 017**	**70,14**
SKARB PAŃSTWA	1 730 319	67,61	1 850 017	70,14

(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 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 711	1,01	72 688	2,76
dłużne papiery wartościowe	25 711	1,01	72 688	2,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	30 672	1,20	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	**56 383**	**2,21**	**72 688**	**2,76**

(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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne				
EUR	30 672	1,20	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	25 711	1,01	13 494	0,51
USD	-	-	59 194	2,25

(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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2018 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 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 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 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 Dłużny Krótkoterminowy	1,36%	0,00%	9,31%

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

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	407	56 521	2020-01-15	13 167 500,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15

31.12.2018 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, 2019-01-16	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(4)	13 358	2019-01-16	3 104 800,00 EUR	2019-01-16	2019-01-16
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	141	58 576	2019-01-23	15 546 800,00 USD	2019-01-23	2019-01-23

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

	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**20 808**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	20 808
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**85 031**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	85 031	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

31.12.2018 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2019 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**2 559 004**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**9 768**
	PLN	9 768	9 768
Należności	**PLN**		**70**
	PLN	70	70
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 117 376**
	EUR	6 038	25 711
	PLN	2 091 665	2 091 665
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**431 790**
	EUR	7 203	30 672
	PLN	401 118	401 118
Zobowiązania	**PLN**		**90 433**
	PLN	90 433	90 433

31.12.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**2 637 261**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**5 858**
	PLN	5 858	5 858
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**20 808**
	PLN	20 808	20 808
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 136 053**
	EUR	3 138	13 494
	PLN	2 063 365	2 063 365
	USD	15 744	59 194
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**474 542**
	PLN	474 542	474 542
Zobowiązania	**PLN**		**7 120**
	PLN	7 120	7 120

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 191	-	-	3 046
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	**3 191**	**-**	**-**	**3 046**

1.01.2018 r. - 31.12.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 263	3 515	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	**1 263**	**3 515**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7977	USD
euro	4,2585	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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:	584	1 505
- dłużne papiery wartościowe	584	1 429
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 322	1 150
- dłużne papiery wartościowe	624	1 020
Suma	**1 906**	**2 655**

1.01.2018 r. - 31.12.2018 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:	8 008	5 223
- dłużne papiery wartościowe	8 008	5 233
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(4 469)	568
- dłużne papiery wartościowe	(61)	539
Suma	**3 539**	**5 791**

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

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

1.01.2018 r. - 31.12.2018 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)	1.01.2019 r.- 31.12.2019 r.	1.01.2018 r.- 31.12.2018 r.
Część stała wynagrodzenia	23 058	20 528

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 2,0% (dwa procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,00%	1,00%
S	1,80%	0,90%
T	1,60%	0,80%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/08/2011 z dnia 17 sierpnia 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 września 2011 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 0,90% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 0,80% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 468 571	2 630 141	1 771 336
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	31,07	30,65	30,12
S	31,73	31,27	30,70
T	32,45	31,95	31,33

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.

W grudniu 2019 roku w Chinach zaczął się szerzyć wirus SARS-CoV. Wraz z informacjami o nowych, dużych ogniskach zachorowań pod koniec lutego w Europie, a później USA, rynki opanował strach o całą globalną gospodarkę, co spowodowało wyprzedaż i przecenę ryzykownych klas aktywów (akcje, surowce, obligacje wysokiego ryzyka). Już luty zakończył się mocnymi spadkami na rynkach akcyjnych. W dniu 11 marca 2020 r. WHO ogłosiło pandemię koronawirusa. W marcu nastąpiło gwałtowne przyspieszenie spadków na głównych indeksach światowych i dyskontowanie długoterminowych negatywnych scenariuszów dotyczących gospodarki wywołanej pandemią. Indeksy w pierwszej połowie marca pikowały w dół. 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), dobre rokowania potencjalnych leków w fazach przedklinicznych, spowodowały uspokojenie na światowych rynkach. W konsekwencji globalny indeks rynków rozwiniętych (MSCI ACWI) spadł w marcu o 14%, podczas gdy rynków wschodzących (MSCI EM) o 16%. Również dla obligacji korporacyjnych na świecie marzec był bardzo negatywny. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD zanotowały w marcu ponad dwucyfrowe spadki. Równie słabo radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się. Szybkość pogorszenia się sytuacji na rynkach finansowych i gigantyczne spadki na wszystkich aktywach przyspieszyły potrzebne działania rządów i banków centralnych.

Na froncie polityki gospodarczej i monetarnej marzec zapisze się w nowoczesnej historii, jako jeden z najbardziej aktywnych pod względem podjętych działań. W pierwszej kolejności do działania przystąpiły banki centralne. Rezerwa Federalna USA obniżyła stopy w marcu o łącznie 150 pkt. do przedziału 0-0,25%, uruchomiła programy skupu obligacji, zwielokrotniła aukcje repo, uruchomiła liczne programy gwarancji finansowych dla przedsiębiorstw oraz linie pomocy walutowej dla innych krajów w związku z umocnieniem się dolara. Europejski Bank Centralny zwiększył program skupu aktywów do wysokości prawie 1 biliona euro (między innymi poprzez nowy program PEPP – Pandemic Emergency Purchase Programme – w wysokości 750 miliardów euro).

Do wsparcia gospodarek dołączyły następnie rządy ogłaszając programy fiskalne oraz gwarancji kredytowych dla firm. Wielkość ogłoszonych programów często przekracza 10% PKB danego kraju, co pokazuje skalę problemu, przed którym stanęli zarówno rządzący, jak i najbardziej tym dotknięci pracownicy i pracodawcy.

Zarząd Towarzystwa uznał epidemię wywołaną przez zakażenia koronawirusowe za niekorygujące zdarzenie po dacie bilansowej.

Sytuacja rynkowa wpłynęła istotnie na wycenę funduszy inwestycyjnych, w tym także funduszy zarządzanych przez Santander TFI. W rezultacie w marcu niemal wszystkie fundusze zarządzane przez Santander TFI zanotowały ujemne stopy zwrotu. Wyjątkiem były subfundusze obligacji skarbowych. W związku z tym fundusze, przede wszystkim obligacji korporacyjnych, odnotowały odkupienia na znaczną skalę. W konsekwencji wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Santander TFI spadła z 16,95 mld zł (wg. stanu na 28.02.2020) do 11,97 mld zł (wg. stanu na 31.03.2020).

W ślad za napływającymi na rynek pozytywnymi informacjami koniec marca oraz pierwsza połowa kwietnia upłynęły pod znakiem silnego odbicia na rynkach finansowych. Dotyczy to zarówno akcji jak i obligacji korporacyjnych. W konsekwencji istotnie wzrosły także wyceny subfunduszy zarządzanych przez Santander TFI.

Dotychczas wszystkie subfundusze zarządzane przez Santander TFI realizują zlecenia terminowo. Wobec tego nie ma 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. Aczkolwiek przesłanka wskazana powyżej występowała w marcu wielokrotnie w odniesieniu do wielu subfunduszy, w kluczowym momencie wystąpiła w stosunku do 27 z 42 zarządzanych przez Santander TFI subfunduszy.

Sytuacja rynkowa niesie ze sobą ryzyko reputacji obecnie mitygowane przez nasilenie komunikacji inwestycyjnej. Stała komunikacja jest utrzymywana zarówno z klientami, jak i dystrybutorami.

W związku z faktem, iż sytuacja wciąż się rozwija, Zarząd Towarzystwa uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować precyzyjny wpływ pandemii na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Subfunduszu. 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 31 marca 2020 roku wynosiła 2 149 207 tys. zł i wykazała 12,94% spadek w porównaniu z 31 grudnia 2019 roku, co było wynikiem co było wynikiem zmniejszenia kapitału Subfunduszu i spadku wartości lokat Subfunduszu. Na dzień 31 marca 2020 roku wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa zmniejszyła się odpowiednio o 0,77% dla kategorii A, 0,72% dla kategorii S, 0,71% dla kategorii T, w porównaniu do wyceny z dnia 31 grudnia 2019 roku.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne 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

Roczne 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 31 grudnia 2019 roku. Rozważono zdarzenia po dacie bilansowej opisane w pkt. B Informacji dodatkowej.

W ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności związanej z założeniem kontynuacji działalności przez Subfundusz w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2019 roku. Ponadto Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia innych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2019 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności**.**

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

G. Inne

Komentarz Towarzystwa w zakresie 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. Istnieje także możliwość przedłużenia tego okresu o maksymalnie rok lub 2 lata. Decyzja o tym powinna zapaść do 30.06.2020 r.

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 rocznego 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. Na dzień 31.12.2019 roku nie wystąpiły tego rodzaju składniki lokat w portfelu Subfunduszu.