

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 Prestiż Obligacji Korporacyjnych Korporacyjnych (do dnia 6.09.2018 r. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych) subfundusz w Santander Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 6.09.2018 r. Arka Prestiż Specjalistycznym 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 3 960 399 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4 350 112 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 156 846 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 1 282 846 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

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych
(do dnia 6.09.2018 r. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych)
subfundusz
w Santander Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
(do dnia 6.09.2018 r. Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym)**

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

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	11
Rachunek wyniku z operacji	12
Zestawienie zmian w aktywach netto	13
Noty objaśniające	14
Informacja dodatkowa	25

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	55 569	55 691	1,27	62 769	62 922	2,04
Dłużne papiery wartościowe	3 382 034	3 482 201	79,47	2 616 344	2 668 605	86,57
Instrumenty pochodne	–	14 368	0,33	–	855	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	373 954	408 139	9,31	299 438	302 000	9,79
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	3 811 557	3 960 399	90,38	2 978 551	3 034 382	98,43

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
Nienotowane na rynku aktywnym										55 500	55 569	55 691	1,27
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	9 000	9 069	9 099	0,21
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	32 000	32 000	32 069	0,73
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	14 500	14 500	14 523	0,33
Suma										55 500	55 569	55 691	1,27

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:								91 686	127 994	127 789	2,92
Obligacje								91 686	127 994	127 789	2,92
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								1 000	991	1 009	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	1 000	991	1 009	0,02
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								65 476	95 509	94 891	2,18
COMP S.A. SERIA I/2015 - CMP0620 (PLCMP0000058)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-30	Zmienny kupon (5,59%)	700,00	5 500	3 851	3 799	0,09
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 - DNP1020 (PLDINPL00029)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Dino Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-13	Zmienny kupon (3,02%)	1 000,00	8 000	8 000	8 130	0,19
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	IAR	Börse Stuttgart	Energia Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stály kupon (3,25%)	4 258,50	3 800	15 759	16 700	0,38
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,89%)	1 000,00	5 596	5 596	5 651	0,13
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,04%)	1 000,00	14 900	14 900	14 522	0,33
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U - MVP1120 (PLMRVPL00164)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Marvipol Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-13	Zmienny kupon (5,09%)	10 000,00	780	7 800	7 813	0,18
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,76%)	1 000,00	17 000	17 000	17 091	0,39
SOAF 5 1/2 03/09/20 (US836205AN45)	IAR	Börse Stuttgart	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Stály kupon (5,50%)	3 797,70	3 900	16 603	15 138	0,35
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2017 - WBE1120 (PLWBELE00027)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Wb Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-03	Zmienny kupon (4,57%)	1 000,00	6 000	6 000	6 047	0,14
Nienotowane na rynku aktywnym								25 210	31 494	31 889	0,72
CAPITAL PARK S.A. SERIA M - CAP1220 (PLCPPRK00151)	NNRA	Nie dotyczy	Capital Park S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Stály kupon (4,10%)	425,85	25 000	10 494	10 659	0,24
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	210	21 000	21 230	0,48
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								320 605 189	3 254 040	3 354 412	76,55
Obligacje								320 605 189	3 254 040	3 354 412	76,55
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								4 087 918	218 378	223 363	5,09
ASR NEDERLAND N.V. ASRNEED 4 5/8 PERP (XS1700709683)	AR-RR	Börse München	ASR Nederland N.V.	Niderlandy	2100-01-01	Zmienny kupon (4,625%)	4 258,50	3 600	16 213	16 485	0,38
BANKIA S.A. BKIASM 3 3/8 03/15/27 (ES0213307046)	AR-RR	Market Maker Munich	Bankia S.A.	Hiszpania	2027-03-15	Zmienny kupon (3,375%)	425 850,00	18	8 071	8 287	0,19
BNP PARIBAS SA BNP 2 5/8 10/14/27 (XS1120649584)	AR-RR	Börse Düsseldorf	BNP Paribas SA	Francja	2027-10-14	Zmienny kupon (2,625%)	4 258,50	5 200	22 863	23 614	0,54

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNHI 1 5/8 07/03/29 (XS2022084367)	AR-RR	Börse Düsseldorf	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2029-07-03	Stały kupon (1,625%)	4 258,50	1 800	8 030	7 861	0,18
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 5/8 09/30/24 (XS1490137418)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Crown European Holdings SA	Francja	2024-09-30	Stały kupon (2,625%)	4 258,50	3 100	13 514	14 113	0,32
GGB 3 3/4 01/30/28 (GR0124034688)	AR-RR	Borsa Italiana	Grecja	Grecja	2028-01-30	Stały kupon (3,75%)	4,26	4 000 000	21 244	20 724	0,47
GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)	AR-RR	Borsa Italiana	Grecja	Grecja	2022-08-01	Stały kupon (4,375%)	4 258,50	2 300	9 755	11 033	0,25
IQVIA INC. IQV 2 1/4 01/15/28 (XS2036798150)	AR-RR	Börse München	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2029-07-30	Stały kupon (2,25%)	4 258,50	2 400	10 597	10 622	0,24
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT. MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	AR-RR	Börse München	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	Węgry	2021-12-08	Stały kupon (2,375%)	4 258,50	1 000	4 256	4 446	0,10
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stały kupon (5,125%)	4 258,50	4 100	18 622	20 253	0,46
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US775867AA43)	AR-RR	Market Maker Munich	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 595,40	2 800	26 071	23 855	0,54
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	61 600	59 142	62 070	1,42
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								316 476 945	2 929 397	3 022 527	68,97
ACCOR SA ACFP 2 5/8 PERP (FR0013457157)*	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja		Zmienny kupon (2,625%)	425 850,00	13	5 698	5 663	0,13
ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177)*	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja		Zmienny kupon (4,375%)	425 850,00	42	19 115	19 998	0,46
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (7,59%)	10 000,00	1 888	19 189	20 166	0,46
ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-10-20	Zmienny kupon (4,49%)	1 000,00	81 000	81 000	83 321	1,90
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC AALLN 3 1/4 04/03/23 (XS1052677892)	IAR	Börse Stuttgart	Anglo American Capital PLC	Wielka Brytania	2023-04-03	Stały kupon (3,25%)	4 258,50	3 800	16 298	18 099	0,41
ARCTIC PAPER S.A. SERIA A - ATC0821 (PLARTPR00038)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Arctic Paper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-08-31	Zmienny kupon (5,04%)	751,00	8 000	6 008	6 213	0,14
ASSICURAZIONI GENERALI SPA ASSGEN 4,596 PERP (XS1140860534)*	IAR	Börse Stuttgart	Assicurazioni Generali SPA	Włochy		Zmienny kupon (4,596%)	4 258,50	5 500	25 596	26 413	0,60
ATAL S.A. SERIA AP - AT10421 (PLATAL000137)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-26	Zmienny kupon (3,69%)	1 000,00	10 000	10 000	9 991	0,23
AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HOLDING B B.V. AXTA 3 3/4 01/15/25 (XS1492656787)	IAR	Börse Stuttgart	Axalta Coating Systems Dutch Holding b B.V.	Niderlandy	2025-01-15	Stały kupon (3,75%)	4 258,50	7 800	34 936	34 702	0,79
BALL CORP. BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Börse Stuttgart	Ball Corporation	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Stały kupon (4,375%)	4 258,50	1 150	5 550	5 705	0,13
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Banco Comercial Portugues S.A.	Portugalia	2027-12-07	Zmienny kupon (4,50%)	425 850,00	27	11 668	12 076	0,28
BANCO DE SABADELL S.A. SABSM 5 5/8 05/06/26 (XS1405136364)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Banco De Sabadell S.A.	Hiszpania	2026-05-06	Stały kupon (5,625%)	425 850,00	38	18 055	19 963	0,46
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	170	85 000	84 361	1,93
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	73 800	73 800	75 647	1,73
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	70	35 000	36 028	0,82
BELDEN INC. BDC 2 7/8 09/15/25 (XS1684785345)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Belden Inc.	Stany Zjednoczone	2025-09-15	Stały kupon (2,875%)	4 258,50	4 400	18 791	19 319	0,44
BPCE SA BPCEGP 2 3/4 11/30/27 (FR0013063385)	IAR	Börse Stuttgart	Bpce SA	Francja	2027-11-30	Zmienny kupon (2,75%)	425 850,00	52	22 935	23 719	0,54
CAIXABANK, S.A. CABKSM 3 1/2 02/15/27 (XS1565131213)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Caixabank, S.A.	Hiszpania	2027-02-15	Zmienny kupon (3,50%)	425 850,00	53	23 467	24 518	0,56
CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ceske Drahy, A.S.	Czechy	2026-05-23	Stały kupon (1,50%)	4 258,50	1 800	7 621	8 068	0,18
ČEZ A.S. CEZCP 0 7/8 12/02/26 (XS2084418339)	IAR	Börse Stuttgart	ČEZ A.S.	Czechy	2026-12-02	Stały kupon (0,875%)	4 258,50	5 700	24 266	24 130	0,55

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
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNHI 2 7/8 05/17/23 (XS1412424662)	AR-ASO	EuroTLX	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2023-05-17	Stały kupon (2,875%)	4 258,50	2 400	10 695	11 294	0,26
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank Ag	Niemcy	2026-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 258,50	6 700	30 963	32 915	0,75
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	AR-ASO	EuroTLX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Stały kupon (3,875%)	4 258,50	2 200	10 287	10 485	0,24
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 7/8 02/01/26 (XS1758723883)	IAR	Börse Stuttgart	Crown European Holdings SA	Francja	2026-02-01	Stały kupon (2,875%)	4 258,50	3 000	13 684	14 011	0,32
DKT FINANCE APS DTCDC 7 06/17/23 (XS1841967356)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	DKT Finance APS	Dania	2023-06-17	Stały kupon (7,00%)	4 258,50	3 700	17 270	16 763	0,38
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2/019 - ECH0423 (PLECHPS00308)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-11	Zmienny kupon (6,04%)	10 000,00	800	8 000	8 419	0,19
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 - ECH1121 (PLECHPS00258)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-30	Zmienny kupon (4,69%)	10 000,00	1 700	17 000	17 068	0,39
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 4.496 04/30/79 (PTEDPKOM0034)	IAR	Börse Berlin	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2079-04-30	Zmienny kupon (4,496%)	425 850,00	37	17 150	18 079	0,41
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2075-09-16	Zmienny kupon (5,375%)	425 850,00	24	11 467	11 272	0,26
EDP FINANCE B.V. EDPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Niderlandy	2025-04-22	Stały kupon (2,00%)	4 258,50	550	2 166	2 556	0,06
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRBZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	IAR	Börse Stuttgart	Embraer Netherlands Finance B.V.	Niderlandy	2025-06-15	Stały kupon (5,05%)	3 797,70	4 700	18 735	19 645	0,45
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	350	35 000	35 189	0,80
FAURECIA SA EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia SA	Francja	2025-06-15	Stały kupon (2,625%)	4 258,50	3 000	12 891	13 293	0,30
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V. FCAIM 3 3/4 03/29/24 (XS1388625425)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	Niderlandy	2024-03-29	Stały kupon (3,75%)	4 258,50	2 000	9 906	9 915	0,23
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 03/22/21 (XS1048568452)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2021-03-22	Stały kupon (4,75%)	4 258,50	500	2 373	2 337	0,05
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Stały kupon (4,75%)	4 258,50	5 900	28 023	28 611	0,65
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC F 3.021 03/06/24 (XS1959498160)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ford Motor Credit Company LLC	Stany Zjednoczone	2024-03-06	Stały kupon (3,021%)	4 258,50	2 900	12 614	13 361	0,30
GRIFOLS, S.A. GRFSM 2 1/4 11/15/27 (XS2077646391)	IAR	Börse Stuttgart	Grifols, S.A.	Hiszpania	2027-11-15	Stały kupon (2,25%)	4 258,50	4 300	18 334	18 988	0,43
GRIFOLS, S.A. GRFSM 3.2 05/01/25 (XS1598757760)	IAR	Börse Stuttgart	Grifols, S.A.	Hiszpania	2025-05-01	Stały kupon (3,20%)	4 258,50	6 250	27 219	27 421	0,63
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP Z.O.O. SERIA B - HBS0122 (PLHBRVS00029)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Hb Reavis Finance Pl 2 Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-05	Zmienny kupon (5,99%)	1 000,00	14 500	14 500	15 172	0,35
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 258,50	4 400	19 259	20 329	0,46
INDON 2.15 07/18/24 (XS1647481206)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2024-07-18	Stały kupon (2,15%)	4 258,50	750	3 177	3 436	0,08
IQVIA INC. IQV 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Stały kupon (3,25%)	4 258,50	6 200	26 567	27 173	0,62
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TMTIN 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	AR-ASO	EuroTLX	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-15	Stały kupon (2,20%)	4 258,50	4 300	18 131	17 540	0,40
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TMTIN 3 7/8 03/01/23 (XS1195502031)	IAR	Börse Stuttgart	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2023-03-01	Stały kupon (3,875%)	4 997,10	2 000	10 939	9 717	0,22
KREDYT INKASO S.A. SERIA F1 - KRI0423 (PLKRINK00253)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-26	Zmienny kupon (6,69%)	1 000,00	10 470	10 470	9 969	0,23
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA E - LKD0621 (PLLKMDW00080)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (4,89%)	1 000,00	12 500	12 500	12 566	0,29
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Macedonia	Macedonia	2023-07-26	Stały kupon (5,625%)	4 258,50	6 650	29 756	33 291	0,76
MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-05	Stały kupon (1,058%)	4 258,50	8 849	38 707	38 335	0,87
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	IAR	Börse Stuttgart	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 258,50	1 000	4 534	4 691	0,11

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
MFfinance FRANCE SA MFfinance 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 258,50	5 300	22 537	23 313	0,53
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Stały kupon (2,625%)	4 258,50	10 800	46 474	50 725	1,16
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/11/26 (XS1960685383)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2026-03-11	Stały kupon (2,00%)	4 258,50	4 100	17 881	18 394	0,42
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Stały kupon (2,00%)	4 258,50	5 300	22 322	23 973	0,55
OI EUROPEAN GROUP B.V. OI 3 1/8 11/15/24 (XS1405765907)	IAR	Börse Stuttgart	Oi European Group B.V.	Niderlandy	2024-11-15	Stały kupon (3,125%)	4 258,50	4 900	22 148	22 257	0,51
OMV AG OMVAV 6 1/4 PERP (XS1294343337)*	IAR	Börse Stuttgart	OMV Ag	Austria		Zmienny kupon (6,25%)	4 258,50	2 400	13 152	13 040	0,30
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stały kupon (2,50%)	4 258,50	8 000	35 977	36 825	0,84
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	12 075	49 446	53 970	1,23
OTE PLC HTOGA 2 3/8 07/18/22 (XS1857022609)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	OTE PLC	Wielka Brytania	2022-07-18	Stały kupon (2,375%)	4 258,50	2 000	8 801	9 035	0,21
OTP BANK NYRT. OTPHB 2 7/8 07/15/29 (XS2022388586)	IAR	Börse Stuttgart	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2029-07-15	Zmienny kupon (2,875%)	4 258,50	10 700	45 376	47 328	1,08
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	AR-ASO	EuroTLX	Petrobras Global Finance B.V.	Niderlandy	2024-03-17	Stały kupon (6,25%)	3 797,70	4 000	15 079	17 372	0,40
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Stały kupon (3,75%)	4 258,50	5 800	25 869	27 094	0,62
PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	AR-ASO	EuroTLX	Peugeot SA	Francja	2023-04-14	Stały kupon (2,375%)	4 258,50	2 950	13 584	13 687	0,31
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETOE0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Stały kupon (2,875%)	0,04	315 000 000	13 462	15 948	0,36
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. SERIA PGE003210529 - PGE0529 (PLPGER000077)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Rzeczpospolita Polska	2029-05-21	Zmienny kupon (3,19%)	1 000,00	61 200	61 200	62 332	1,42
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 797,70	18 020	64 285	72 622	1,66
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA A - PHN0623 (PLPHN0000030)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-06-05	Zmienny kupon (4,19%)	1 000,00	10 000	10 000	10 280	0,23
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	108	54 000	55 218	1,26
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	620	62 000	63 639	1,45
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	920	92 000	95 956	2,19
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445454AE60)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	7 595,40	2 050	18 080	16 659	0,38
REXEL SA RXLFP 2 3/4 06/15/26 (XS1958300375)	IAR	Börse Berlin	Rexel SA	Francja	2026-06-15	Stały kupon (2,75%)	4 258,50	4 500	19 701	20 153	0,46
ROBYG S.A. SERIA PA - ROB0323 (PLOBYG00255)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-03-29	Zmienny kupon (4,49%)	1 000,00	20 000	20 000	20 337	0,46
SALINI IMPREGILO SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Salini Impregilo SPA	Włochy	2024-10-26	Stały kupon (1,75%)	4 258,50	4 550	17 931	18 317	0,42
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 1/8 04/15/26 (XS1961852750)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2026-04-15	Stały kupon (3,125%)	4 258,50	9 200	39 879	39 053	0,89
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Stały kupon (4,00%)	4 258,50	6 400	28 577	28 058	0,64
SERBIA 7 1/4 09/28/21 (XS0680231908)	IAR	Börse Stuttgart	Serbia	Serbia	2021-09-28	Stały kupon (7,25%)	3 797,70	3 000	12 475	12 626	0,29
SOLVAY SA SOLBBB 4 1/4 PERP (BE6309987400)*	IAR	Börse Stuttgart	Solvay SA	Belgia		Zmienny kupon (4,25%)	425 850,00	42	19 805	20 487	0,47
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. TPEPW 2 3/8 07/05/27 (XS1577960203)	IAR	Börse Stuttgart	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-05	Stały kupon (2,375%)	4 258,50	705	2 944	3 188	0,07
UPC HOLDING B.V. UPCB 3 7/8 06/15/29 (XS1629969327)	IAR	Börse Stuttgart	UPC Holding B.V.	Niderlandy	2029-06-15	Stały kupon (3,875%)	4 258,50	4 800	21 685	21 698	0,50

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
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R - VTG0521 (PLVTGDL00150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-30	Zmienny kupon (5,79%)	1 000,00	9 000	9 000	9 035	0,21
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 4 1/2 01/15/25 (XS1169920193)	IAR	Börse Stuttgart	Virgin Media Finance PLC	Wielka Brytania	2025-01-15	Stały kupon (4,50%)	4 258,50	5 200	22 742	23 137	0,53
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS179938995)*	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Volkswagen International Finance N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (3,375%)	425 850,00	111	48 256	51 441	1,17
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	100	97	101	0,00
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	278 500	262 885	277 339	6,33
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	143 000	141 825	142 981	3,26
WZ0525 (PL0000111738)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	113 500	112 372	112 884	2,58
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	285 000	270 303	279 462	6,38
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	1 000	966	1 004	0,02
WZ1129 (PL0000111928)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-11-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	85 000	82 365	83 221	1,90
ZF EUROPE FINANCE B.V. ZFFNGR 3 10/23/29 (XS2010039894)	IAR	Börse Stuttgart	Zf Europe Finance B.V.	Niderlandy	2029-10-23	Stały kupon (3,00%)	425 850,00	29	12 870	12 893	0,29
ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	IAR	Börse Stuttgart	Zf North America Capital Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Stały kupon (2,75%)	425 850,00	32	14 548	14 854	0,34
ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Ziggo B.V.	Niderlandy	2027-01-15	Stały kupon (4,25%)	4 258,50	1 700	7 650	7 971	0,18
ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 4 5/8 01/15/25 (XS1170079443)	IAR	Börse Stuttgart	Ziggo Bond Co B.V.	Niderlandy	2025-01-15	Stały kupon (4,625%)	4 258,50	2 400	10 538	10 679	0,24
Nienotowane na rynku aktywnym								40 326	106 265	108 522	2,49
AB S.A. SERIA AB03 200622 - ABE0622 (PLAB00000050)	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (3,79%)	10 000,00	1 000	10 000	10 051	0,23
ATAL S.A. SERIA AU - ATL0921 (PLATAL000145)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-09-30	Zmienny kupon (3,69%)	1 000,00	9 000	9 000	9 083	0,21
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDET3121224 (PLDMDVL00095)	NNRA	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-12-12	Zmienny kupon (3,29%)	1 000,00	10 800	10 800	10 818	0,25
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 - ECH0321 (PLECHPS00225)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,69%)	10 000,00	850	8 500	8 600	0,20
KRUK S.A. SERIA AE1 - KR10522 (PLKRK0000507)	NNRA	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Stały kupon (3,59%)	4 258,50	2 000	8 431	8 760	0,20
MBANK S.A. SERIA MBK0101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	NNRA	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2030-10-10	Zmienny kupon (3,74%)	500 000,00	76	38 000	39 244	0,90
MCI CAPITAL S.A. SERIA P - MCI0321 (PLMCMG00251)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-01	Zmienny kupon (5,79%)	1 000,00	15 000	14 790	15 124	0,34
MLP GROUP S.A. SERIA A - MLP0522 (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,011%)	4 258,50	1 600	6 744	6 842	0,16
Suma								320 696 875	3 382 034	3 482 201	79,47

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* brak informacji o dacie wykupu wynika z własności obligacji wieczystej

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						5	-	14 368	0,33
Nienotowane na rynku aktywnym						5	-	14 368	0,33
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 399 956 900,00 EUR	3	-	12 229	0,28
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 74 466 200,00 USD	2	-	2 139	0,05
Suma						5	-	14 368	0,33

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					164 127	74 243	73 801	1,68
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares PLC Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	164 127	74 243	73 801	1,68
Nienotowane na rynku aktywnym					1 965 545,478	299 711	334 338	7,63
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	677 339,19	58 789	69 247	1,58
CANDRIAM BONDS SICAV SUB-FUND CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I ACC (LU0144746509)	NNRA	Nie dotyczy	Candriam Bonds Sicav Sub-fund Candriam Bonds Euro High Yield	Luksemburg	14 879,106	74 407	82 540	1,88
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD (LU0125948108)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	249 956,537	35 403	39 100	0,89
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	572 326,864	64 034	69 559	1,59
NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097)	NNRA	Nie dotyczy	Nordea 1 Sicav Sub-fund European High Yield Bond Fund	Luksemburg	451 043,781	67 078	73 892	1,69
Suma					2 129 672,478	373 954	408 139	9,31

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 000	4 256	4 446	0,10

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 ACCOR SA:	42 752	0,98
- obligacje ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	17 091	0,39
- obligacje ACCOR SA ACFP 2 5/8 PERP (FR0013457157)	5 663	0,13
- obligacje ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177)	19 998	0,46
Grupa kapitałowa BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.:	96 437	2,21
- obligacje BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	12 076	0,28
- obligacje BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	84 361	1,93
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	189 498	4,32
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	9 099	0,21
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	32 069	0,73
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	14 523	0,33
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	32 915	0,75
- obligacje MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	38 335	0,87
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	23 313	0,53
- obligacje MBANK S.A. SERIA MBKO101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	39 244	0,90
Grupa kapitałowa EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A.:	31 907	0,73
- obligacje EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 4.496 04/30/79 (PTEDPKOM0034)	18 079	0,41
- obligacje EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	11 272	0,26
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	2 556	0,06
Grupa kapitałowa FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V.:	40 863	0,93
- obligacje FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V. FCAIM 3 3/4 03/29/24 (XS1388625425)	9 915	0,23
- obligacje FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 03/22/21 (XS1048568452)	2 337	0,05
- obligacje FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	28 611	0,65
Grupa kapitałowa LIBERTY GLOBAL PLC:	44 835	1,03
- obligacje UPC HOLDING B.V. UPCB 3 7/8 06/15/29 (XS1629969327)	21 698	0,50
- obligacje VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 4 1/2 01/15/25 (XS1169920193)	23 137	0,53

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa PEUGEOT SA:	26 980	0,61
- obligacje FAURECIA SA EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	13 293	0,30
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	13 687	0,31
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	191 479	4,37
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	72 622	1,66
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	55 218	1,26
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	63 639	1,45
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	311 118	7,10
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	20 166	0,46
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	83 321	1,90
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	75 647	1,73
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	36 028	0,82
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	95 956	2,19
Grupa kapitałowa VODAFONEZIGGO GROUP HOLDING B.V.:	18 650	0,42
- obligacje ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	7 971	0,18
- obligacje ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 4 5/8 01/15/25 (XS1170079443)	10 679	0,24
Grupa kapitałowa ZEPPELIN-STIFTUNG FERDINAND GGMBH:	27 747	0,63
- obligacje ZF EUROPE FINANCE B.V. ZFFNGR 3 10/23/29 (XS2010039894)	12 893	0,29
- obligacje ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	14 854	0,34

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	8 068	0,18
obligacje VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995)	6 951	0,16
obligacje WZ0124 (PL0000107454)	10 076	0,23
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	71 700	1,64
obligacje WZ0525 (PL0000111738)	29 837	0,68
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	22 553	0,51
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	1 004	0,02
obligacje WZ1129 (PL0000111928)	58 744	1,34
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	12 229	0,28
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	2 139	0,05

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

Bilans

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

	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
I. Aktywa	4 381 822	3 082 701
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 165	2 143
2. Należności	130	165
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	383 128	46 011
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 415 591	2 525 390
- dłużne papiery wartościowe	3 341 790	2 472 331
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	544 808	508 992
- dłużne papiery wartościowe	140 411	196 274
II. Zobowiązania	31 710	15 435
III. Aktywa netto (I-II)	4 350 112	3 067 266
IV. Kapitał Subfunduszu	3 852 917	2 726 917
1. Kapitał wpłacony	9 664 686	7 926 026
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(5 811 769)	(5 199 109)
V. Dochody zatrzymane	398 166	334 700
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	285 739	249 658
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	112 427	85 042
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	99 029	5 649
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 350 112	3 067 266
Liczba jednostek uczestnictwa	3 113 158,888	2 296 416,753
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 397,33	1 335,67

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	102 385	116 282
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 296	2 484
2. Przychody odsetkowe	98 705	109 199
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 009
4. Pozostałe	1 384	2 590
II. Koszty Subfunduszu	66 304	73 134
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	64 970	72 972
2. Opłaty dla Depozytariusza	47	53
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
4. Koszty odsetkowe	72	104
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 213	-
6. Pozostałe	1	4
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	66 304	73 134
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	36 081	43 148
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	120 765	(58 188)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	27 385	(38 043)
- z tytułu różnic kursowych	4 257	12 493
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	93 380	(20 145)
- z tytułu różnic kursowych	(17 091)	66 817
VII. Wynik z operacji (V+VI)	156 846	(15 040)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	61,66	(5,72)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 067 266	4 339 146
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	156 846	(15 040)
a) przychody z lokat netto	36 081	43 148
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 385	(38 043)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	93 380	(20 145)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	156 846	(15 040)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 126 000	(1 256 840)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 738 660	640 859
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	612 660	1 897 699
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 282 846	(1 271 880)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 350 112	3 067 266
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 618 062	4 045 759
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 289 210,481	616 622,403
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	472 468,346	1 555 001,138
c) saldo zmian	816 742,135	(938 378,735)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 272 263,576	14 983 053,095
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 159 104,688	12 686 636,342
c) saldo zmian	3 113 158,888	2 296 416,753
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa*	3 113 158,888	2 296 416,753
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 335,67	1 341,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 397,33	1 335,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,62	(0,43)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 333,56	1 330,84
- data wyceny	2019-01-04	2018-12-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 397,73	1 349,66
- data wyceny	2019-12-27	2018-04-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1397,29	1 335,44
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	1,83	1,81
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,80	1,80
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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

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

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

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

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

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

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmują się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursową przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

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

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

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmując należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

- h) Kontrakty terminowe futures ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

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

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

- k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytnim składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

- m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

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.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

- 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 notcie 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- 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 jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

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.

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 pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 WAN 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 aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
- 8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
- 9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień do ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. 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 12,44% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień roku odpowiednio – 16,51%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	68	163
Z tytułu odsetek	2	0
Pozostałe należności, w tym:	60	2
- należności od kontrahentów	60	2
Suma	130	165

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 nabytych aktywów	1 002	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	374
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 891	276
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 404	3 166
Pozostałe zobowiązania, w tym:	16 413	11 619
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	6 542	4 884
- zobowiązania wobec kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	9 410	4 840
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	420	1 721
Suma	31 710	15 435

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			38 165
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	38 165	38 165

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			2 143
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 143	2 143

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

	Waluta	1.01.2018 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			13 615
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	427	1 836
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 018	10 018
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	467	1 756

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

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	46 011	-	-	-	-	-	46 011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 982	11 404	32 862	24 377	150 693	791 060	1 021 378
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	10 763	-	10 763
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	56 993	11 404	32 862	24 377	161 456	791 060	1 078 152
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,85	0,37	1,07	0,79	5,24	25,67	34,99

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

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	547 293	167 445	641 470	-	24 161	70 584	1 450 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 095	75 252	164 086	-	-	-	248 433
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	556 388	242 697	805 556	-	24 161	70 584	1 699 386
Procentowy udział w aktywach ogółem	18,05	7,86	26,13	-	0,78	2,29	55,11

(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	38 164	0,87	2 143	0,07
Należności	130	0,00	165	0,01
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	383 128	8,74	46 011	1,49
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 341 790	76,26	2 472 331	80,20
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	960 071	21,91	698 255	22,65
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	2 381 719	54,35	1 774 076	57,55

	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 o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	196 102	4,48	259 196	8,41
listy zastawne	55 691	1,27	62 922	2,04
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP	140 411	3,21	196 274	6,37
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	3 959 314	90,35	2 779 846	90,18

(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
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	960 071	21,91	698 255	22,65
Skarb Państwa (RP)	960 071	21,91	698 255	22,65

(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
Należności	60	0,00	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 661 560	37,90	1 169 182	37,94
dłużne papiery wartościowe	1 587 759	36,22	1 116 123	36,22
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	360 599	8,23	266 849	8,65
dłużne papiery wartościowe	26 261	0,60	17 672	0,57
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	2 022 219	46,13	1 436 031	46,59
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 002	0,02	148	0,00

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 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
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	1 426 386	32,53	944 125	30,64
GBP	9 717	0,22	8 247	0,27
USD	177 917	3,71	181 423	5,88
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	299 792	6,84	224 555	7,28
USD	108 347	2,47	77 445	2,51
Instrumenty pochodne				
USD	-	-	236	0,01

(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.

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	12 053	1 672 856	2020-01-15	389 715 900,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	166	20 439	2020-01-15	4 757 000,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-01-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	23 380	2020-01-15	5 484 000,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2 115	281 737	2020-01-22	73 631 800,00 USD	2020-01-22	2020-01-22
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	3 193	2020-01-22	834 400,00 USD	2020-01-22	2020-01-22

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	(374)	1 157 690	2019-01-16	269 080 100,00 EUR	2019-01-16	2019-01-16
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	619	257 379	2019-01-23	68 312 100,00 USD	2019-01-23	2019-01-23
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-08-08	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	9	9	2019-02-08*	1 000 000,00 USD	2019-08-08	2019-08-08
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	227	227	2019-03-04*	21 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyliczone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyliczone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

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:	383 128	46 011
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	383 128	46 011
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
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		4 381 822
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		38 165
	PLN	38 165	38 165
Należności	PLN		130
	EUR	14	60
	PLN	70	70
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		383 128
	PLN	383 128	383 128
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 415 591
	EUR	346 114	1 473 926
	GBP	1 945	9 717
	PLN	1 754 031	1 754 031
	USD	46 849	177 917
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		544 808
	EUR	59 235	252 252
	PLN	184 209	184 209
	USD	28 530	108 347
Zobowiązania	PLN		31 710
	EUR	235	1 002
	PLN	30 708	30 708

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		3 082 701
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 143
	PLN	2 143	2 143
Należności	PLN		165
	PLN	165	165
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		46 011
	PLN	46 011	46 011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 525 390
	EUR	227 793	979 512
	GBP	1 722	8 247
	PLN	1 356 208	1 356 208
	USD	48 255	181 423
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		508 992
	EUR	43 993	189 168
	PLN	242 143	242 143
	USD	20 661	77 681
Zobowiązania	PLN		15 435
	EUR	34	148
	PLN	15 287	15 287

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 299	-	-	15 183
Instrumenty pochodne	-	-	42	36
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 872
Suma	4 299	-	42	17 091

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	13 406	48 200	-	-
Instrumenty pochodne	-	42	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	18 575	913	-
Suma	13 406	66 817	913	-

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
funt szterling	4,9971	GBP

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:	2 302	47 088
- dłużne papiery wartościowe	2 302	44 486
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 083	46 292
- dłużne papiery wartościowe	450	985
Suma	27 385	93 380

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:	(6 688)	(2 366)
- dłużne papiery wartościowe	(5 765)	(787)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(31 355)	(17 779)
- dłużne papiery wartościowe	(3 901)	3 944
Suma	(38 043)	(20 145)

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 oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- (3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- (4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2019 r.- 31.12.2019 r.	1.01.2018 r.- 31.12.2018 r.
Część stała wynagrodzenia	64 970	72 972

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostki uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego

dnia wyceny, 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 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:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,00%	1,80%

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

- 3,00% do 1,80%.

W 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)	4 350 112	3 067 266	4 339 146
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 397,33	1 335,67	1 341,40

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

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 antykrzysowe, 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, z wielokrotnością 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.

W przypadku subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych w znaczący sposób wzrósł udział obligacji notowanych na polskim rynku, które cechuje niższy poziom płynności. Towarzystwo wdrożyło mechanizmy m.in. w formie transakcji repo, mające na celu zaadresowanie sytuacji obniżonej płynności. Wskazać przy tym należy, że rząd wdraża program wsparcia płynnościowego tego segmentu rynku, co poprawia sytuację płynnościową subfunduszu. Dominująca część portfela tego subfunduszu nadal stanowią obligacje zagraniczne, głównie denominowane w euro, których płynność jest na istotnie wyższym poziomie.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 marca 2020 roku wynosiła 2 185 563 tys. zł i wykazała spadek o 47,76% w porównaniu z 31 grudnia 2019 roku, co było wynikiem zmniejszenia kapitału Subfunduszu i spadku wartości lokat Subfunduszu. Na 31 marca 2020 roku wartość jednostki uczestnictwa zmniejszyła się o 8,01% 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. W ocenie Towarzystwa udział tego rodzaju składników lokat, wynoszący na dzień 31.12.2019 r. 1,77% aktywów ogółem, w tym 0,70% w inwestycje poprzez tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie z zasadami przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować w swoje aktywa w składniki lokat, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów powinien być ograniczony.