

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r., poz. 2171 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 PPK 2050 subfundusz w Santander PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 5 567 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 5 853 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 842 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 5 613 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski

Marlena Janota

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Katarzyna Kosior

*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego*

Aneta Skrodzka-Książek

*Dyrektor Zarządzający Departamentu Księgowości i Wyceny Funduszy ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Data: 31 marca 2021 roku



SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Santander PPK 2050
subfundusz
w Santander PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji.....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	10
Noty objaśniające	11
Informacja dodatkowa	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2020 r.			31 grudnia 2019 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 376	3 997	67,37	138	142	46,95
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	30	28	0,47	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	1 507	1 542	25,98	39	39	12,87
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	4 913	5 567	93,82	177	181	59,82

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			229 382		3 376	3 997	67,37
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87	Rzeczpospolita Polska	39	41	0,69
ACTIVISION BLIZZARD, INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	181	Stany Zjednoczone	55	63	1,06
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	84	Stany Zjednoczone	22	29	0,49
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 806	Luksemburg	116	153	2,58
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	405	Austria	28	33	0,56
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	369	Austria	51	64	1,08
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	996	Rzeczpospolita Polska	64	68	1,14
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AR-RR	London Stock Exchange	198	Wielka Brytania	78	74	1,25
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 720	Rzeczpospolita Polska	37	38	0,65
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 032	Rzeczpospolita Polska	106	124	2,09
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19	Rzeczpospolita Polska	15	16	0,27
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198	Rzeczpospolita Polska	48	61	1,03
CAREDX, INC. (US14167L1035)	AR-RR	NASDAQ Global Market	69	Stany Zjednoczone	7	19	0,32
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	391	Rzeczpospolita Polska	13	34	0,58
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	653	Rzeczpospolita Polska	216	179	3,02
CERUS CORPORATION (US1570851014)	AR-RR	NASDAQ Global Market	1 057	Stany Zjednoczone	25	28	0,46
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	851	Rzeczpospolita Polska	27	27	0,46
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 965	Rzeczpospolita Polska	49	60	1,00
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	254	Rzeczpospolita Polska	46	49	0,82
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 588	Rzeczpospolita Polska	29	29	0,48
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	354	Rzeczpospolita Polska	59	103	1,73
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLMDVL00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	302	Rzeczpospolita Polska	30	34	0,58
DUERR AG (DE0005565204)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	271	Niemcy	34	42	0,70
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 437	Rzeczpospolita Polska	18	18	0,30
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 636	Rzeczpospolita Polska	15	17	0,29
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	351	Włochy	14	14	0,23
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 232	Rzeczpospolita Polska	39	31	0,53
EVERBRIDGE, INC. (US29978A1043)	AR-RR	NASDAQ Global Market	62	Stany Zjednoczone	29	35	0,59

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
FACEBOOK, INC. (US30303M1027)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	40	Stany Zjednoczone	40	41	0,69
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 742	Rzeczpospolita Polska	30	38	0,63
FAURECIA SE (FR0000121147)	AR-RR	Euronext Paris	224	Francja	37	43	0,73
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 555	Rzeczpospolita Polska	17	18	0,31
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	632	Rzeczpospolita Polska	15	17	0,29
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84	Rzeczpospolita Polska	33	41	0,70
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 083	Rzeczpospolita Polska	56	45	0,76
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	166	Niemcy	15	24	0,41
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	346	Rzeczpospolita Polska	43	59	1,00
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	767	Luksemburg	31	38	0,64
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	749	Rzeczpospolita Polska	102	137	2,31
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	286	Rzeczpospolita Polska	33	41	0,68
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	306	Rzeczpospolita Polska	22	32	0,54
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8	Rzeczpospolita Polska	47	66	1,12
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133	Rzeczpospolita Polska	24	24	0,40
MEDIGENE AG (DE000A1X3W00)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	1 130	Niemcy	24	18	0,31
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 641	Rzeczpospolita Polska	54	72	1,22
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	23	Stany Zjednoczone	18	19	0,32
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	601	Węgry	16	17	0,28
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 779	Rzeczpospolita Polska	52	96	1,61
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18	Rzeczpospolita Polska	9	12	0,20
NEUROCRINE BIOSCIENCES, INC. (US64125C1099)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	218	Stany Zjednoczone	86	79	1,32
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 132	Rzeczpospolita Polska	31	34	0,57
ORANGE SA (FR0000133308)	AR-RR	Euronext Paris	1 021	Francja	45	46	0,77
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	564	Francja	38	58	0,98
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 198	Rzeczpospolita Polska	30	40	0,68
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 754	Rzeczpospolita Polska	134	159	2,68
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 604	Rzeczpospolita Polska	67	92	1,55
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	259	Austria	15	15	0,26
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 631	Rzeczpospolita Polska	143	190	3,21

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 200	Rzeczpospolita Polska	202	233	3,93
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 425	Rzeczpospolita Polska	34	41	0,69
R22 S.A. (PLR220000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 382	Rzeczpospolita Polska	43	48	0,81
RHI MAGNESITA N.V. (NL0012650360)	AR-RR	London Stock Exchange	484	Niderlandy	65	87	1,47
RICHTER GEDEON VEGYESZETI GYAR NYRT. (HU0000123096)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	330	Węgry	27	31	0,52
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	AR-RR	New York Stock Exchange	34	Stany Zjednoczone	36	48	0,82
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	226	Rzeczpospolita Polska	34	42	0,71
SAP SE (DE0007164600)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	48	Niemcy	29	24	0,40
STABILUS S.A. (LU1066226637)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	111	Luksemburg	30	30	0,50
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 103	Rzeczpospolita Polska	15	17	0,29
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 755	Rzeczpospolita Polska	21	28	0,46
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 952	Rzeczpospolita Polska	24	41	0,69
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26	Rzeczpospolita Polska	8	14	0,24
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	AR-RR	Euronext Paris	320	Francja	28	30	0,50
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67	Rzeczpospolita Polska	36	38	0,64
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 767	Rzeczpospolita Polska	33	33	0,56
WARRIOR MET COAL, INC. (US93627C1018)	AR-RR	New York Stock Exchange	280	Stany Zjednoczone	17	22	0,38
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	641	Rzeczpospolita Polska	45	60	1,00
ZYNGA INC. (US98986T1088)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	969	Stany Zjednoczone	33	36	0,61
Suma			229 382		3 376	3 997	67,37

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			32		30	28	0,47
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR (US01609W1027)	AR-RR	New York Stock Exchange	32	Chiny	30	28	0,47
Suma			32		30	28	0,47

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								1 438	1 507	1 542	25,98
Obligacje								1 438	1 507	1 542	25,98
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								670	681	693	11,68
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0427 (PL00000500260)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2027-04-27	Stały kupon (1,875%)	1 000,00	320	325	333	5,62

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
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2030-06-05	Stały kupon (2,125%)	1 000,00	350	356	360	6,06
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								718	776	799	13,46
DS0725 (PL0000108197)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	72	77	82	1,38
DS0726 (PL0000108866)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	190	207	212	3,57
DS0727 (PL0000109427)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	210	230	235	3,97
DS1023 (PL0000107264)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	50	56	56	0,94
PS1024 (PL0000111720)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-10-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	161	167	174	2,92
WS0428 (PL0000107611)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	35	39	40	0,68
Nienotowane na rynku aktywnym								50	50	50	0,84
P4 SP. Z O.O. SERIA B (PLO266100034)	NNRA	Nie dotyczy	P4 Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-29	Zmienny kupon (2,10%)	1 000,00	50	50	50	0,84
Suma								1 438	1 507	1 542	25,98

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

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 Skarb Państwa	Obligacje	670	681	693	11,68

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 ORANGE SA:	80	1,34
- akcje ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	34	0,57
- akcje ORANGE SA (FR0000133308)	46	0,77
Grupa kapitałowa PEUGEOT S.A.:	101	1,71
- akcje FAURECIA SE (FR0000121147)	43	0,73
- akcje PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	58	0,98
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	357	6,02
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	124	2,09
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	233	3,93

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0427 (PL0000500260)	156	2,63
obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	144	2,42
obligacje DS0725 (PL0000108197)	82	1,39
obligacje DS0727 (PL0000109427)	123	2,08
obligacje P4 SP. Z O.O. SERIA B (PLO266100034)	50	0,84
obligacje PS1024 (PL0000111720)	60	1,02
obligacje WS0428 (PL0000107611)	40	0,68

* 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 w dniu zawarcia transakcji był aktualny na ten dzień 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 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
I. Aktywa	5 934	302
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340	121
2. Należności	27	0
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 517	181
- dłużne papiery wartościowe	1 492	39
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50	-
- dłużne papiery wartościowe	50	-
II. Zobowiązania	81	62
III. Aktywa netto (I-II)	5 853	240
IV. Kapitał Subfunduszu	5 007	236
1. Kapitał wpłacony	5 196	236
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(189)	-
V. Dochody zatrzymane	201	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	35	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	166	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	645	4
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)	5 853	240
Liczba jednostek uczestnictwa	5 119,836	231,833
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 143,11	1 033,37

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	25 listopada - 31 grudnia 2019 roku
I. Przychody z lokat	36	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	21	0
2. Przychody odsetkowe	15	0
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	0
II. Koszty Subfunduszu	169	9
1. Opłaty dla Depozytariusza	141	7
2. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	20	2
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	-
4. Koszty odsetkowe	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	2	-
6. Pozostałe	4	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	168	9
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1	-
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	35	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	807	4
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	166	0
- z tytułu różnic kursowych	(7)	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	641	4
- z tytułu różnic kursowych	11	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	842	4
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	109,73	33,54

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

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

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

Rachunek wyniku z operacji za rok 2019 sporządzony został za okres od dnia uruchomienia Subfunduszu, tj. 25 listopada 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	25 listopada - 31 grudnia 2019 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	240	–
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	842	4
a) przychody z lokat netto	35	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	166	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	641	4
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	842	4
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 771	236
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 960	236
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	189	–
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	5 613	240
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 853	240
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	2 950	160
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 078,772	231,833
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	190,769	–
c) saldo zmian	4 888,003	231,833
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 310,605	231,833
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	190,769	–
c) saldo zmian	5 119,836	231,833
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa**	5 119,836	231,833
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego***	1 033,37	1 000,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 143,11	1 033,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,62	3,34
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	771,49	1 000,02
- data wyceny	2020-03-16	2019-11-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 143,11	1 033,91
- data wyceny	2020-12-31	2019-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 139,90	1 033,01
- data wyceny	2020-12-30	2019-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:****	0,00	0,00
1. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00
2. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00

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

* Prezentowana średnia wartość aktywów netto w poprzednim okresie sprawozdawczym uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 25 listopada 2019 roku.

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

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka Rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r., poz. 2171 t.j.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie”).

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

b) Środki pieniężne ewidencjonuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny, a także w walucie, w której są wyrażone. Depozytariusz prowadzi na rzecz Funduszy rachunki bankowe: inwestycyjny, nabyć i odkupień. Rachunek inwestycyjny służy do ewidencji operacji z bieżącej działalności Subfunduszu. Rachunek nabyć służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Rachunek odkupień służy do ewidencji środków pieniężnych wysyłanych do uczestników Subfunduszu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

Na wniosek Funduszu Depozytariusz otwiera dodatkowo rachunek nabyć tzw. wielofunduszowy do gromadzenia środków w ramach oferowanego programu Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie (z wyjątkiem Subfunduszu, którego zapisy statutowe mówią, że prowizje maklerskie nie są kosztem Subfunduszu i są pokrywane przez TFI). Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem otrzymania przez Subfundusz do godziny 23:00 w dacie zawarcia umowy prawidłowego potwierdzenia zawarcia transakcji. W przypadku, gdy Subfundusz do godziny 23:00 w dacie zawarcia umowy otrzyma potwierdzenie zawarcia transakcji, które będzie zawierać jej błędne parametry, Subfundusz ujmie w dacie zawarcia umowy w księgach rachunkowych nabycie albo zbycie składników lokat pod warunkiem otrzymania do godz. 9:30 w dniu następującym po dniu zawarcia umowy prawidłowego potwierdzenia transakcji. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).

c) Należna dywidenda

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.

Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy oraz uznanie konta przychodów z tytułu dywidend. Fundusz za pośrednictwem Depozytariusza występuje do izb skarbowych poszczególnych krajów z wnioskiem o zwrot nadpłaconego podatku. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła,

a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

d) Przysługujące prawo poboru

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności 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 ujmuje 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 Dzień Wyceny Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

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

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

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

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

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

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

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Subfunduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe. W pozostałe przychody Subfunduszu zalicza się odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości papierów wartościowych wycenianych za pomocą odpowiedniego modelu wyceny lub przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

o) Koszty Subfunduszu

Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

- p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami umiowanymi 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 Gieldzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

- 2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

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

Przez jednorodność, o której mowa w definicji, należy rozumieć posiadanie przez instrument finansowy kodu ISIN. Badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub podawanych ofertach w okresie od pierwszego, do ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego. Dla każdego rynku zorganizowanego wyznacza się statystykę aktualizacji kursu.

- 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 zorganizowanym 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 szczególności:

- a) 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.
- b) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
- c) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępny o godzinie 23:00.

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

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

- a) kurs fixingowy wyznaczany na rynku Treasury BondSpot Poland;
- b) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z BGN o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4%;
- c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4%;
- d) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi dla kolejnego rynku aktywnego najwyższego w hierarchii kolejnych rynków aktywnych, na którym kurs został wyznaczony w Dniu Wyceny przy istotnym wolumenie obrotu;
- e) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium. Dane rynkowe stosowane na potrzeby zastosowania wyżej wymienionych kryteriów są zaokrąglone do 6 miejsc po przecinku.

Za wiarygodne źródło uznaje się serwis Bloomberg lub inne źródła, których wiarygodność została uzgodniona z Depozytariuszem.

- 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).

- dla składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek transakcji bezpośrednich - kurs wynikający z zastosowania właściwego modelu wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z rynku aktywnego.

- c) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych.

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

Rynkiem głównym dla papierów dłużnych, dla których wartość statystyki aktualizacji kursu wynosi co najwyżej 5 na każdym z rynków aktywnych zostaje rynek transakcji bezpośrednich. Rynkiem głównym dla papierów dłużnych podlegających obrotowi na rynku innym niż zorganizowany zostaje w pierwszej kolejności rynek zorganizowany. W dalszej kolejności dopuszcza się przyjęcie rynku innego niż zorganizowany (rynek międzybankowy, jeśli dla danego papieru dłużnego serwis informacyjny Bloomberg publikuje cenę Bloomberg Generic Price).

Wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na podstawie najwyższego wolumenu obrotu odnotowanego w całym poprzednim miesiącu kalendarzowym, gdy istnieje możliwość jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym.

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

rynków.

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

- a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- b) czas wyznaczenia na rynku pierwszej pary ofert, dla której najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% - za rynek główny wybiera się ten Rynek aktywny, na którym oferty były dostępne wcześniej, lub
- c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – za rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

Na potrzebę wyznaczania rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, przyjmując, że wartość statystyki aktualizacji kursu wynosi co najmniej 6, w terminie:

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

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

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

- a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt 1) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - c) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej,
 - d) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty. ,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny,
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny,
 - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).
- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym

do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

- 7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
- 8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z rynku aktywnego;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje rynek aktywny, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane dotyczące wycenianych instrumentów i instrumentów podobnych możliwe do zaobserwowania na rynkach zorganizowanych, a także kwotowania i dane transakcyjne z rynku międzybankowego podane przez serwis Bloomberg. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym papierom wartościowym innego emitenta lub jego korektę w oparciu o zmianę ratingu wewnętrznego wyznaczonego w oparciu o dane finansowe.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają 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 2020 roku 0,84% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2019 roku wszystkie składniki lokat Subfunduszu zostały wycenione na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku).

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.

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpi do dnia wskazanego w przepisach tj. 1 lipca 2021 r.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	26	-
Z tytułu dywidend	1	0
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności	-	0
- należności od kontrahentów	-	0
Suma	27	0

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	31	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	45	62
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	-

Pozostałe zobowiązania	0	-
Suma	81	63

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

31.12.2020 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			340
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	7	31
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	309	309

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			121
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	121	121

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

	Waluta	1.01.2020 r. - 31.12.2020 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2020 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			304
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	29	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	295	295
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	4

	Waluta	25.11.2019 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			99
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	99	99

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

- (1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2020 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	56	1 436	1 492
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	56	1 436	1 492
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	0,94	24,20	25,14

31.12.2019 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	39	39
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	39	39
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	12,87	12,87

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

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

31.12.2020 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	50	-	-	-	50
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	50	-	-	-	50
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	0,84	-	-	-	0,84

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 31.12.2020 r. (w tys. zł)	31.12.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340	5,73	121	40,07
Należności, w tym:	27	0,46	-	-
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	26	0,44	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 492	25,14	39	12,87
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	799	13,46	39	12,87
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	693	11,68	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50	0,84	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	50	0,84	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	1 909	32,19	160	52,94

(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 31.12.2020 r. (w tys. zł)	31.12.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 492	25,14	39	12,87
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	693	11,68	-	-
SKARB PAŃSTWA	799	13,46	39	12,87

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 31.12.2020 r. (w tys. zł)	31.12.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	0,52	-	-

	Wartość na dzień 31.12.2020 r. (w tys. zł)	31.12.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Należności	-	-	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 097	18,48	24	7,70
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	1 128	19,00	24	7,70
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	31	0,52	-	-

31.12.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

(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 31.12.2020 r. (w tys. zł)	31.12.2020 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)	31.12.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	33	0,56	-	-
EUR	408	6,87	12	3,90
GBP	161	2,72	8	2,53
HUF	48	0,80	-	-
USD	419	7,06	4	1,27
Kwity depozytowe				
USD	28	0,47	-	-

31.12.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

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

31.12.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2020 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		5 934
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		340
	EUR	7	31
	PLN	309	309
Należności	PLN		27
	PLN	27	27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		5 517
	CHF	8	33
	EUR	88	408
	GBP	31	161
	HUF	3 798	48
	PLN	4 420	4 420
	USD	119	447
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		50
	PLN	50	50
Zobowiązania	PLN		81
	EUR	7	31
	PLN	50	50

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

1.01.2020 r. - 31.12.2020 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	10	6	-
Kwity depozytowe	-	1	1	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Suma	-	11	7	-

25.11.2019 r. - 31.12.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	0
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Suma	-	-	-	0

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy 31.12.2020 r.	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7584	USD
euro	4,6148	EUR
forint (Węgry)	1,2638	100 HUF
frank szwajcarski	4,2641	CHF
funt szterling	5,1327	GBP
korona czeska	0,1753	CZK

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2020 r. - 31.12.2020 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	166	641
- dłużne papiery wartościowe	-	26
Suma	166	641

25.11.2019 r. - 31.12.2019 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4
- dłużne papiery wartościowe	-	0
Suma	0	4

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

1.01.2020 r. - 31.12.2020 r.

Nie dotyczy.

25.11.2019 r. - 31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty pokrywane z aktywów Subfunduszu

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

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

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

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

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

Zgodnie z uchwałą nr 11/11/2019 Zarządu Towarzystwa z dnia 19 listopada 2019 roku w okresie od dnia pierwszej wyceny, tj. 25 listopada 2019 roku do odwołania obowiązuje decyzja o pokrywaniu kosztów wskazanych w pkt. I przez Towarzystwo. Powyższa uchwała została uchylona uchwałą nr 4/12/2020 Zarządu Towarzystwa z dnia 3 grudnia 2020 roku, zgodnie z którą od 1 stycznia 2021 roku koszty wskazane w pkt. I będą pokrywane przez Fundusz do wysokości limitów wskazanych w pkt. II.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (w tys. zł)	1.01.2020 r.- 31.12.2020 r.	25.11.2019 r.- 31.12.2019 r.
Oplaty dla depozytariusza	141	7
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	2
Pozostałe	7	0
Suma	168	9

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2020 r.- 31.12.2020 r.	25.11.2019 r.- 31.12.2019 r.
Część stała wynagrodzenia	-	-

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

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej powyżej za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest wartość aktywów netto Subfunduszu przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem.

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

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

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

- 0,50% do 0,00%.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

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

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

gdzie:

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

oraz gdzie poszczególne symbole oznaczają:

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

W_{wz} – wskaźnik wynagrodzenia za zarządzanie;

W_{AN} – wartość aktywów netto subfunduszu zdefiniowanej daty, zarządzanego przez Towarzystwo;

S_{wz} – stawka wynagrodzenia za zarządzanie;

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

Szczegółowe zasady pobierania opłaty za wyniki inwestycyjne określa art. 49 Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Rezerwa na wynagrodzenie za osiągnięte wyniki inwestycyjne jest obliczana na każdy Dzień Wyceny, za każdy dzień roku. Rezerwa, o której mowa powyżej, jest rozliczana do piętnastego dnia roboczego po zakończeniu roku.

Zgodnie z uchwałą nr 09/05/2019 Zarządu Towarzystwa z dnia 24 maja 2019 roku, w okresie od dnia pierwszej wyceny, tj. 25 listopada 2019 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, z zastrzeżeniem możliwości przedłużenia, obowiązuje decyzja o zaniechaniu poboru opłaty za osiągnięty wynik.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2020 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	5 853	240	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 143,11	1 033,37	-

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

Informacja dodatkowa

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane
Nie dotyczy.

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

G. Inne

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

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

W ślad za napływającymi na rynek pozytywnymi informacjami, dalsza część roku upłynęła pod znakiem silnego odbicia na rynkach finansowych. W konsekwencji istotnie wzrosły także wyceny subfunduszy zarządzanych przez Santander TFI a do portfeli funduszy znowu zaczęły napływać środki. Ostatecznie, pomimo trudnego roku na rynkach finansowych, zdecydowana większość subfunduszy zarządzanych przez Santander TFI odrobiła straty i osiągnęła pozytywne stopy zwrotu w 2020 r. a wartość aktywów netto wszystkich zarządzanych funduszy osiągnęła 16,20 mld zł (na dzień 31.12.2020 r.).