**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 **Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy subfundusz w Credit Agricole 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 45 480 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 47 055 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 537 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 539 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 |

Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Joanna
Kosior

Date / Data:
2021-03-31 09:02

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

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Aneta Skrodzka-Książek
Data: 2021.03.31 09:44:30
CEST

**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

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

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

# Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do połączonego sprawozdania funduszu
Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat ..... 3
Bilans ..... 7
Rachunek wyniku z operacji ..... 8
Zestawienie zmian w aktywach netto ..... 9
Noty objaśniające ..... 10
Informacja dodatkowa ..... 20

# 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 | – | – | – | – | – | – |
| Warranty subskrypcyjne | – | – | – | – | – | – |
| Prawa do akcji | – | – | – | – | – | – |
| Prawa poboru | – | – | – | – | – | – |
| Kwity depozytowe | – | – | – | – | – | – |
| Listy zastawne | 5 704 | 5 743 | 12,18 | 8 759 | 8 786 | 18,85 |
| Dłużne papiery wartościowe | 38 979 | 39 750 | 84,35 | 36 806 | 37 655 | 80,81 |
| Instrumenty pochodne | – | (13) | (0,03) | – | 3 | 0,01 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | – | – | – | – | – | – |
| Jednostki uczestnictwa | – | – | – | – | – | – |
| Certyfikaty inwestycyjne | – | – | – | – | – | – |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | – | – | – | – | – | – |
| Wierzytelności | – | – | – | – | – | – |
| Weksle | – | – | – | – | – | – |
| Depozyty | – | – | – | – | – | – |
| Waluty | – | – | – | – | – | – |
| Nieruchomości | – | – | – | – | – | – |
| Statki morskie | – | – | – | – | – | – |
| Inne | – | – | – | – | – | – |
| **Suma** | **44 683** | **45 480** | **96,50** | **45 565** | **46 444** | **99,67** |

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

## 2) Tabele uzupełniające

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nomi-nalna jednego listu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | **3** | **1 499** | **1 506** | **3,19** |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 7 - PHP0424 (PLPKOHP00074) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | PKO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2024-04-25 | Zmienny kupon (0,71%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000,00 | 3 | 1 499 | 1 506 | 3,19 |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | | | **1** | **500** | **503** | **1,07** |
| ING BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 - IBH1024 (XS2063297423) | IAR | Rynek transakcji bezpośrednich | ING Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2024-10-10 | Zmienny kupon (0,79%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000,00 | 1 | 500 | 503 | 1,07 |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | **171** | **3 705** | **3 734** | **7,92** |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581) | NNRA | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2023-09-15 | Zmienny kupon (1,04%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 100 000,00 | 10 | 1 000 | 992 | 2,10 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607) | NNRA | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2024-06-10 | Zmienny kupon (0,80%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 100 000,00 | 9 | 900 | 900 | 1,91 |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-18 - PEOH218 (PLBPHHP00242) | NNRA | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2024-10-29 | Zmienny kupon (0,091%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 4 614,80 | 100 | 429 | 462 | 0,98 |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA NPLZ-01 - PEONP01 (PLBPHHP00218) | NNRA | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2025-09-10 | Zmienny kupon (0,67%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 7 525,00 | 50 | 376 | 376 | 0,80 |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041) | NNRA | Nie dotyczy | PKO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-05-18 | Zmienny kupon (0,91%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000,00 | 2 | 1 000 | 1 004 | 2,13 |
| **Suma** | | | | | | | | | | **175** | **5 704** | **5 743** | **12,18** |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

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 powyżej 1 roku:** | | | | | | | | **37 970** | **38 979** | **39 750** | **84,35** |
| **Obligacje** | | | | | | | | **37 970** | **38 979** | **39 750** | **84,35** |
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | **9 488** | **5 287** | **5 265** | **11,17** |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0427 (PL0000500260) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2027-04-27 | Stały kupon (1,875%) | 1 000,00 | 180 | 185 | 188 | 0,40 |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2025-07-03 | Stały kupon (1,25%) | 1 000,00 | 4 500 | 4 621 | 4 591 | 9,74 |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA D - GPW0122 (PLGPW0000074) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-01-31 | Zmienny kupon (1,23%) | 100,00 | 4 808 | 481 | 486 | 1,03 |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | **28 482** | **33 692** | **34 485** | **73,18** |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0223S017A - BGK0223 (PL0000500245) | AR-ASO | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2023-02-19 | Zmienny kupon (0,72%) | 1 000,00 | 1 700 | 1 701 | 1 709 | 3,63 |
| 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 (2,55%) | 500 000,00 | 2 | 1 000 | 997 | 2,12 |
| 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 (1,77%) | 1 000,00 | 900 | 900 | 914 | 1,94 |
| 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 (1,45%) | 100 000,00 | 5 | 500 | 505 | 1,07 |
| IZ0823 (PL0000105359) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-08-25 | Indeksowany kupon (2,75%) | 1 259,16 | 1 700 | 2 264 | 2 479 | 5,26 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MBANK S.A. SERIA MBKO101030 - MBK1030 (PLBRE0005201) | IAR | Rynek transakcji bezpośrednich | mBank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2030-10-10 | Zmienny kupon (2,21%) | 500 000,00 | 1 | 500 | 505 | 1,07 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. SERIA PGE002210526 - PGE0526 (PLPGER000069) | IAR | Rynek transakcji bezpośrednich | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2026-05-21 | Zmienny kupon (1,45%) | 1 000,00 | 500 | 500 | 506 | 1,07 |
| 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 (1,82%) | 100 000,00 | 10 | 1 000 | 1 020 | 2,16 |
| 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 (2,08%) | 100 000,00 | 14 | 1 400 | 1 437 | 3,05 |
| PS0422 (PL0000109492) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-04-25 | Stały kupon (2,25%) | 1 000,00 | 2 150 | 2 209 | 2 247 | 4,77 |
| PS0424 (PL0000111191) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2024-04-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 2 000 | 2 169 | 2 186 | 4,64 |
| PS1024 (PL0000111720) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2024-10-25 | Stały kupon (2,25%) | 1 000,00 | 2 000 | 2 143 | 2 156 | 4,57 |
| WS0922 (PL0000102646) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 2 100 | 2 356 | 2 340 | 4,97 |
| WZ0124 (PL0000107454) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2024-01-25 | Zmienny kupon (0,28%) | 1 000,00 | 3 900 | 3 830 | 3 926 | 8,33 |
| WZ0126 (PL0000108817) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2026-01-25 | Zmienny kupon (0,28%) | 1 000,00 | 5 000 | 4 766 | 5 023 | 10,66 |
| WZ0524 (PL0000110615) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2024-05-25 | Zmienny kupon (0,25%) | 1 000,00 | 5 000 | 4 970 | 5 027 | 10,67 |
| WZ0525 (PL0000111738) | AR-ASO | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2025-05-25 | Zmienny kupon (0,25%) | 1 000,00 | 1 500 | 1 484 | 1 508 | 3,20 |
| **Suma** | | | | | | | | **37 970** | **38 979** | **39 750** | **84,35** |

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **1** | **-** | **(13)** | **(0,03)** |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | **1** | **-** | **(13)** | **(0,03)** |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2021-01-13 | NNRA | Nie dotyczy | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 100 273,82 EUR | 1 | - | (13) | (0,03) |
| **Suma** | | | | | | **1** | **-** | **(13)** | **(0,03)** |

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 | 4 680 | 4 806 | 4 779 | 10,14 |

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| **Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:** | **2 397** | **5,08** |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581) | 992 | 2,10 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607) | 900 | 1,91 |
| - obligacje MBANK S.A. SERIA MBKO101030 - MBK1030 (PLBRE0005201) | 505 | 1,07 |
| **Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:** | **3 530** | **7,48** |
| - listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 7 - PHP0424 (PLPKOHP00074) | 1 506 | 3,19 |
| - listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041) | 1 004 | 2,13 |
| - obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099) | 1 020 | 2,16 |
| **Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:** | **3 189** | **6,77** |
| - listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-18 - PEOH218 (PLBPHHP00242) | 462 | 0,98 |
| - listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA NPLZ-01 - PEONP01 (PLBPHHP00218) | 376 | 0,80 |
| - obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289) | 914 | 1,94 |
| - obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037) | 1 437 | 3,05 |

| **Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *** | **Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)** | **Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|
| obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0223S017A - BGK0223 (PL0000500245) | 905 | 1,92 |
| obligacje WZ0126 (PL0000108817) | 3 014 | 6,40 |
| obligacje WZ0524 (PL0000110615) | 2 011 | 4,27 |
| obligacje WZ0525 (PL0000111738) | 1 508 | 3,20 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2021-01-13 | (13) | (0,03) |

*

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

# 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** | **47 127** | **46 599** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 363 | 155 |
| 2. Należności | 271 | - |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 41 759 | 37 317 |
| - dłużne papiery wartościowe | 39 750 | 33 303 |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 3 734 | 9 127 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 4 352 |
| **II. Zobowiązania** | **72** | **83** |
| **III. Aktywa netto (I-II)** | **47 055** | **46 516** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **19 126** | **19 124** |
| 1. Kapitał wpłacony | 2 358 131 | 2 337 614 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (2 339 005) | (2 318 490) |
| **V. Dochody zatrzymane** | **27 327** | **26 734** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 18 595 | 18 203 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 8 732 | 8 531 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **602** | **658** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **47 055** | **46 516** |
| | | |
| **Liczba jednostek uczestnictwa** | | |
| A | 346 728,554 | 347 075,756 |
| **Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa** | | |
| A | 135,71 | 134,02 |

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 | 1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku |
|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **863** | **1 166** |
| 1. Przychody odsetkowe | 827 | 1 166 |
| 2. Dodatnie saldo różnic kursowych | 36 | - |
| 3. Pozostałe | - | 0 |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **471** | **562** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 463 | 538 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 6 | 6 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | 1 |
| 4. Koszty odsetkowe | 1 | 14 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 3 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)** | **471** | **562** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **392** | **604** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **145** | **62** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 201 | 48 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (56) | 14 |
| **VII. Wynik z operacji (V+VI)** | **537** | **666** |
| **Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa** | | |
| A | 1,69 | 1,85 |

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 2020 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 46 516 | 55 423 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 537 | 666 |
| a) przychody z lokat netto | 392 | 604 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 201 | 48 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (56) | 14 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 537 | 666 |
| 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: | 2 | (9 573) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 20 517 | 7 294 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 20 515 | 16 867 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 539 | (8 907) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 47 055 | 46 516 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 46 290 | 49 574 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 152 489,365 | 54 855,994 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 152 836,567 | 127 102,634 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (347,202) | (72 246,640) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 21 091 034,397 | 20 938 545,032 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 20 744 305,843 | 20 591 469,276 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 346 728,554 | 347 075,756 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa* | | |
| A | 346 728,554 | 347 075,756 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 134,02 | 132,17 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 135,71 | 134,02 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 1,26 | 1,40 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 132,87 | 131,82 |
| - data wyceny | 2020-04-03 | 2019-02-25 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 135,86 | 134,06 |
| - data wyceny | 2020-12-29 | 2019-12-27 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 135,71 | 134,02 |
| - data wyceny | 2020-12-30 | 2019-12-30 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:** | **1,02** | **1,13** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,00 | 1,09 |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,01 | 0,01 |

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 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.

c) 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).

d) 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.

e) 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.

f) 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.

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

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;

- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

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

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

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

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

i) 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.

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

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

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

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

n) 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.

o) Przychody z lokat

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

p) 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.

q) 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 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 statystki 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 rozróżniania 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 statystki 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 ppkt i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar 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:

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

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

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

d) 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 7,92% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, t.j. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2019 roku odpowiednio – 19,59%).

**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 grudnia 2020 roku 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 jednostek uczestnictwa | 271 | - |
| **Suma** | **271** | **-** |

## 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 instrumentów pochodnych | 13 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 2 | 4 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 0 | - |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 57 | 79 |
| - zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie | 39 | 40 |
| - zobowiązania publiczno-prawne | 15 | 15 |
| **Suma** | **72** | **83** |

## 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** | | | **1 363** |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 363 | 1 363 |

**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** | | | **155** |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 155 | 155 |

**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** | | | **968** |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 0 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 968 | 968 |

| | 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** | | | **373** |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 0 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 373 | 373 |

**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 | - | - | - | - | 4 587 | 9 121 | **13 708** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **-** | **-** | **-** | **-** | **4 587** | **9 121** | **13 708** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **-** | **-** | **-** | **-** | **9,74** | **19,35** | **29,09** |

| 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 | - | - | - | - | 338 | - | **338** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **-** | **-** | **-** | **-** | **338** | **-** | **338** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **-** | **-** | **-** | **-** | **0,72** | **-** | **0,72** |

(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 | 14 857 | 2 729 | 10 465 | - | - | - | **28 051** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 462 | 3 272 | - | - | - | - | **3 734** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej** | **15 319** | **6 001** | **10 465** | **-** | **-** | **-** | **31 785** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **32,50** | **12,73** | **22,21** | **-** | **-** | **-** | **67,44** |

| 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 | 15 371 | 4 535 | 17 073 | - | - | - | **36 979** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 426 | 6 676 | 2 022 | - | - | - | **9 124** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| **Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej** | **15 797** | **11 211** | **19 095** | **-** | **-** | **-** | **46 103** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **33,89** | **24,06** | **40,99** | **-** | **-** | **-** | **98,94** |

**(2) Ryzyko kredytowe**

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

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. Instrumenty pochodne, ze względu na niską istotność ekspozycji na ryzyko kontrahenta wynikającą z wysokiej oceny jego wiarygodności (kontrahenci to banki z ratingiem inwestycyjnym) oraz zawartych umów o utrzymywanie depozytów zabezpieczających, nie zostały zaprezentowane. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

| | Wartość na dzień 31.12.2020 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 | 1 363 | 2,89 | 155 | 0,33 |
| Należności, w tym: | 271 | 0,58 | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 41 759 | 88,61 | 37 317 | 80,08 |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 31 671 | 67,21 | 25 461 | 54,64 |
| listy zastawne | 2 009 | 4,26 | 4 014 | 8,61 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 8 079 | 17,14 | 7 842 | 16,83 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 734 | 7,92 | 9 124 | 19,58 |
| listy zastawne | 3 734 | 7,92 | 4 772 | 10,24 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | 4 352 | 9,34 |
| **Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym** | **47 127** | **100,00** | **46 597** | **99,99** |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2020 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 |
|---|---|---|---|---|
| **Listy zastawne, w tym:** | **4 402** | **9,33** | **7 426** | **15,93** |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. | 2 510 | 5,32 | 4 014 | 8,61 |
| mBank Hipoteczny S.A. | 1 892 | 4,01 | 3 412 | 7,32 |
| **Dłużne papiery wartościowe, w tym:** | **33 380** | **70,84** | **29 297** | **62,87** |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 6 488 | 13,77 | 3 836 | 8,24 |
| Skarb Państwa | 26 892 | 57,07 | 25 461 | 54,63 |

**(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 |
|---|---|---|---|---|
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 462 | 0,98 | 426 | 0,91 |
| **Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym** | **462** | **0,98** | **426** | **0,91** |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2020 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 |
|---|---|---|---|---|
| **Listy zastawne** | | | | |
| EUR | 462 | 0,98 | 426 | 0,91 |

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

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

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

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

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

**(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko**

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103). Na podstawie Rozporządzenia całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnej chwili przekraczać wartości aktywów netto funduszu. Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego jest obliczana zgodnie zapisami Rozporządzenia, przy zastosowaniu metody zaangażowania, dla każdego Subfunduszu odrębnie.

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

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r. najniższa, najwyższa oraz średnia wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego, wyznaczona przy zastosowaniu metody zaangażowania w podziale na poszczególne Subfundusze, które istniały w tym okresie, wyniosła:

| Subfundusz | Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania | | |
|---|---|---|---|
| | Średnia | Najniższa | Najwyższa |
| Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy | 0,21% | 0,00% | 8,22% |

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

## Nota 6. Instrumenty pochodne

**31.12.2020 r.**

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2021-01-13 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (13) | 450 | 2021-01-13 | 100 273,82 EUR | 2021-01-13 | 2021-01-13 |

**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 | 3 | 425 | 2020-01-15 | 99 000,00 | 2020-01-15 | 2020-01-15 |

## 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** | | **47 127** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **1 363** |
| | PLN | 1 363 | 1 363 |
| **Należności** | **PLN** | | **271** |
| | PLN | 271 | 271 |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **41 759** |
| | PLN | 41 759 | 41 759 |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **3 734** |
| | EUR | 100 | 462 |
| | PLN | 3 272 | 3 272 |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **72** |
| | PLN | 72 | 72 |

**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** | | **46 599** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **155** |
| | PLN | 155 | 155 |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **37 317** |
| | PLN | 37 317 | 37 317 |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **9 127** |
| | EUR | 100 | 426 |
| | PLN | 8 701 | 8 701 |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **83** |
| | PLN | 83 | 83 |

**Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu**

**1.01.2020 r. - 31.12.2020 r.**

Nie dotyczy.

**1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.**

Nie dotyczy.

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy 31.12.2020 r. | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|---|---|
| euro | 4,6148 | EUR |

# 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: | 209 | (4) |
| - dłużne papiery wartościowe | 209 | (3) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (8) | (52) |
| - dłużne papiery wartościowe | 3 | (24) |
| **Suma** | **201** | **(56)** |

**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: | (13) | 45 |
| - dłużne papiery wartościowe | (13) | 47 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 61 | (31) |
| - dłużne papiery wartościowe | 28 | (3) |
| **Suma** | **48** | **14** |

**Wypłacone 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.

**1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.**

Nie dotyczy.

# Nota 11. Koszty Subfunduszu

**I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu**

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

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

**II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo**

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

**III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2020 r.- 31.12.2020 r. | 1.01.2019 r.- 31.12.2019 r. |
|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 463 | 538 |

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

(1) 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria ju | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|---|---|---|
| A | 1,95% | 1,00% |
| D* | 1,85% | - |

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

* Na dzień bilansowy subfundusz Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 12/05/2020 z dnia 25 maja 2020 roku w sprawie ustanowienia stawek opłaty za zarządzanie pobieranych w funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty dla jednostek uczestnictwa kategorii D w subfunduszu Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy wynosiła:

- 0,95%.

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 03/01/2019 z dnia 24 stycznia 2019 roku od wyceny dokonanej na dzień 30 stycznia 2019 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A z wysokości 1,95% do 1,00%.

W dniu 1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (Dz.U. z 2018 r. poz. 2380), zgodnie z którym maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż:

1) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.;

2) 3,0% (trzy procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.;

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

4) 2,0% (dwa procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2022 r.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie, obowiązujących w bieżącym okresie sprawozdawczym, stawek za zarządzanie dla Subfunduszu, a stosowane stawki mieściły się w przedziale narzuconym rozporządzeniem.

W dniu 26 listopada 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 17/11/2020, na skutek której od dnia 1 stycznia 2021 roku obniżeniu uległa maksymalna statutowa stawka opłaty za zarządzanie dla jednostki uczestnictwa kategorii A – z wysokości 1,00% do wysokości 0,65% oraz dla jednostki uczestnictwa kategorii D – z wysokości 0,95% do wysokości 0,60%.

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

Nie dotyczy.

# 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) | 47 055 | 46 516 | 55 423 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 135,71 | 134,02 | 132,17 |

# 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.).