

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 Stabilnego Wzrostu 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 233 635 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 228 961 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 17 076 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 661 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

**Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
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	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające	12
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	44 306	56 251	23,74	51 594	56 360	24,54
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	263	282	0,12	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	171 818	178 388	75,30	167 221	172 068	74,93
Instrumenty pochodne*	–	(1 286)	(0,54)	–	58	0,03
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	216 387	233 635	98,62	218 815	228 486	99,50

* 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

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			2 816 557		44 306	56 251	23,74
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 643	Rzeczpospolita Polska	1 167	1 253	0,53
AB S.A. (PLAB00000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 818	Rzeczpospolita Polska	328	441	0,19
ACADIA PHARMACEUTICALS INC. (US0042251084)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	1 332	Stany Zjednoczone	216	268	0,11
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 376	Rzeczpospolita Polska	106	144	0,06
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 855	Luksemburg	918	1 682	0,71
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 136	Rzeczpospolita Polska	254	335	0,14
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	2 303	Austria	144	190	0,08
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 307	Rzeczpospolita Polska	815	974	0,41
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AR-RR	London Stock Exchange	2 244	Wielka Brytania	836	844	0,36
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	763	Rzeczpospolita Polska	17	25	0,01
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 799	Rzeczpospolita Polska	438	428	0,18
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 841	Rzeczpospolita Polska	3 456	3 168	1,34
CAREDX, INC. (US1416711035)	AR-RR	NASDAQ Global Market	702	Stany Zjednoczone	76	191	0,08
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 902	Rzeczpospolita Polska	255	604	0,26
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 991	Rzeczpospolita Polska	244	2 470	1,04
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 381	Rzeczpospolita Polska	115	137	0,06
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 995	Rzeczpospolita Polska	249	290	0,12
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 336	Rzeczpospolita Polska	901	1 070	0,45
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 171	Rzeczpospolita Polska	388	609	0,26
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	366 140	Rzeczpospolita Polska	694	721	0,30
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 984	Rzeczpospolita Polska	281	1 732	0,73
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 277	Rzeczpospolita Polska	323	374	0,16
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 185	Rzeczpospolita Polska	324	361	0,15
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 834	Rzeczpospolita Polska	64	111	0,05
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 389	Rzeczpospolita Polska	301	260	0,11
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 773	Rzeczpospolita Polska	114	109	0,05
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 107	Rzeczpospolita Polska	43	127	0,05

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
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 876	Rzeczpospolita Polska	395	279	0,12
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 950	Rzeczpospolita Polska	288	699	0,30
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 251	Rzeczpospolita Polska	92	103	0,04
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 780	Rzeczpospolita Polska	153	178	0,08
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 406	Rzeczpospolita Polska	1 230	721	0,31
I2 DEVELOPMENT S.A. (PLI2DVL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 743	Rzeczpospolita Polska	86	77	0,03
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 669	Rzeczpospolita Polska	305	456	0,19
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 551	Rzeczpospolita Polska	494	469	0,20
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	45 662	Wielka Brytania	1 473	1 547	0,65
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 441	Luksemburg	658	761	0,32
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 229	Rzeczpospolita Polska	1 897	3 336	1,41
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 968	Rzeczpospolita Polska	315	522	0,22
LPP S.A. (PLPPP0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	120	Rzeczpospolita Polska	684	994	0,42
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 106	Rzeczpospolita Polska	326	261	0,11
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 731	Rzeczpospolita Polska	216	310	0,13
MEDIGENE AG (DE000A1X3W00)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	9 301	Niemcy	210	151	0,06
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 225	Rzeczpospolita Polska	1 606	1 294	0,55
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 790	Rzeczpospolita Polska	268	315	0,13
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	827	Rzeczpospolita Polska	166	190	0,08
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 984	Rzeczpospolita Polska	356	359	0,15
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	670	Rzeczpospolita Polska	336	436	0,18
NEUROCRINE BIOSCIENCES, INC. (US64125C1099)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	2 538	Stany Zjednoczone	1 030	914	0,39
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 667	Rzeczpospolita Polska	340	645	0,27
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 858	Rzeczpospolita Polska	701	671	0,28
ORANGE SA (FR0000133308)	AR-RR	Euronext Paris	12 018	Francja	544	540	0,23
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	13 281	Francja	1 049	1 371	0,58
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 800	Rzeczpospolita Polska	325	454	0,19
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 162	Rzeczpospolita Polska	2 098	2 087	0,88
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	298 109	Rzeczpospolita Polska	1 244	1 652	0,70

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 836	Rzeczpospolita Polska	2 609	3 327	1,40
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	111 602	Rzeczpospolita Polska	3 021	3 611	1,52
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 868	Rzeczpospolita Polska	255	437	0,18
R22 S.A. (PLR220000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 556	Rzeczpospolita Polska	575	609	0,26
RHI MAGNESITA N.V. (NL0012650360)	AR-RR	London Stock Exchange	8 935	Niderlandy	1 173	1 608	0,68
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 210	Rzeczpospolita Polska	301	256	0,11
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 221	Rzeczpospolita Polska	150	227	0,10
SAP SE (DE0007164600)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	259	Niemcy	137	128	0,05
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 056	Rzeczpospolita Polska	896	1 137	0,48
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 366	Rzeczpospolita Polska	621	797	0,34
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	720	Rzeczpospolita Polska	252	216	0,09
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 323	Rzeczpospolita Polska	76	39	0,02
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	295 513	Rzeczpospolita Polska	455	804	0,34
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	347	Rzeczpospolita Polska	107	191	0,08
TIM S.A. (PLTIM0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 213	Rzeczpospolita Polska	1 182	1 384	0,58
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	474	Rzeczpospolita Polska	137	268	0,11
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 080	Rzeczpospolita Polska	57	67	0,03
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 681	Rzeczpospolita Polska	350	435	0,18
Suma			2 816 557		44 306	56 251	23,74

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	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			14 602		263	282	0,12
DADELO S.A. SERIA C PDA (PLDADEL00039)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 602	Rzeczpospolita Polska	263	282	0,12
Suma			14 602		263	282	0,12

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								2 100	7 494	7 695	3,25
Obligacje								2 100	7 494	7 695	3,25
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								2 100	7 494	7 695	3,25
DS1021 (PL0000106670)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	200	197	212	0,09

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						4	-	(1 286)	(0,54)
Nienotowane na rynku aktywnym						4	-	(1 286)	(0,54)
FORWARD, WALUTA EUR, 2021-01-13	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 8 551 344,38 EUR	3	-	(1 115)	(0,47)
FORWARD, WALUTA USD, 2021-01-20	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 1 592 287,90 USD	1	-	(171)	(0,07)
Suma						4	-	(1 286)	(0,54)

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	42 550	43 154	43 651	18,43

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 CYFROWY POLSAT S.A.:	1 429	0,60
- akcje CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	1 070	0,45
- akcje NETIA S.A. (PLNETIA00014)	359	0,15
Grupa kapitałowa ORANGE SA:	1 211	0,51
- akcje ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	671	0,28
- akcje ORANGE SA (FR0000133308)	540	0,23
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	9 164	3,87
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	2 087	0,88
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	7 077	2,99
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	9 401	3,96
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000016)	3 327	1,40
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	6 074	2,56
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	6 779	2,86
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	3 168	1,34
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	3 611	1,52

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)	521	0,22
obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	17 974	7,58
obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	8 826	3,72
obligacje DS0726 (PL0000108866)	10 589	4,47
obligacje IZ0823 (PL0000105359)	1 458	0,62
obligacje WZ0124 (PL0000107454)	430	0,18
FORWARD, WALUTA EUR, 2021-01-13	(1 115)	(0,47)
FORWARD, WALUTA USD, 2021-01-20	(171)	(0,07)

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

Bilans

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

	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
I. Aktywa	236 905	229 643
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	454	575
2. Należności	1 530	582
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	234 921	228 428
- dłużne papiery wartościowe	178 388	172 068
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	58
II. Zobowiązania	7 944	1 343
III. Aktywa netto (I-II)	228 961	228 300
IV. Kapitał Subfunduszu	(115 925)	(99 510)
1. Kapitał wpłacony	2 276 180	2 253 086
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 392 105)	(2 352 596)
V. Dochody zatrzymane	328 723	319 923
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	78 866	79 318
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	249 857	240 605
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	16 163	7 887
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	228 961	228 300
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	812 674,971	881 863,260
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	281,74	258,88

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	4 428	6 625
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	534	1 822
2. Przychody odsetkowe	3 873	4 790
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	21	-
4. Pozostałe	0	13
II. Koszty Subfunduszu	4 880	5 369
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 787	5 284
2. Opłaty dla Depozytariusza	53	36
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
4. Koszty odsetkowe	16	19
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	21
6. Pozostałe	22	8
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	4 880	5 369
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(452)	1 256
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 528	6 687
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 252	5 898
- z tytułu różnic kursowych	235	3 676
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 276	789
- z tytułu różnic kursowych	686	(3 018)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	17 076	7 943
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	22,85	8,49

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	228 300	242 562
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 076	7 943
a) przychody z lokat netto	(452)	1 256
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 252	5 898
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 276	789
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 076	7 943
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:	(16 415)	(22 205)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 094	8 433
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	39 509	30 638
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	661	(14 262)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	228 961	228 300
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	212 570	234 858
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	86 909,971	32 861,706
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	156 098,260	119 705,116
c) saldo zmian		
A	(69 188,289)	(86 843,410)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	14 184 781,171	14 097 871,200
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	13 372 106,200	13 216 007,940
c) saldo zmian		
A	812 674,971	881 863,260
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *		
A	812 674,971	881 863,260
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	258,88	250,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	281,74	258,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	8,83	3,39
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	232,84	249,80
- data wyceny	2020-03-16	2019-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	282,07	260,63
- data wyceny	2020-12-29	2019-07-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	281,60	258,89
- data wyceny	2020-12-30	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,30	2,29
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,25	2,25
3. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

- 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 notce 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 nabywcami i sprzedawcami,
- 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 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 instytucję 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 żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2019 roku odpowiednio – 0,03%).

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 lokat	1 507	266
Z tytułu dywidend	10	16
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności	13	300
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	-	300
- należności publiczno-prawne	13	-
Suma	1 530	582

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	29	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	5 153	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 286	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	198	152
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	332	565
Pozostałe zobowiązania, w tym:	946	626
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	432	434
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	310	-
- zobowiązania publiczno-prawne	126	151
- zobowiązania wobec dystrybutorów	76	18
Suma	7 944	1 343

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			454
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	454	454

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			575
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	575	575

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

31.12.2020 r.

	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			2 276
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	12	55
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	26
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	474	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 159	2 159
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	8	30

31.12.2019 r.

	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			991
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	13	55
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	209	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	766	766
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	39	148

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	-	-	7 383	212	9 274	121 059	137 928
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	7 383	212	9 274	121 059	137 928
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	3,12	0,09	3,91	51,10	58,22

31.12.2019 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	405	313	636	130 905	132 259
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	405	313	636	130 905	132 259
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	0,18	0,14	0,27	57,00	57,59

- (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	32 942	-	4 022	-	3 496	-	40 460
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	32 942	-	4 022	-	3 496	-	40 460
Procentowy udział w aktywach ogółem	13,90	-	1,70	-	1,48	-	17,08

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	37 049	1 348	1 412	-	-	-	39 809
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	37 049	1 348	1 412	-	-	-	39 809
Procentowy udział w aktywach ogółem	16,13	0,59	0,62	-	-	-	17,34

(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	454	0,19	575	0,25
Należności, w tym:	1 530	0,65	582	0,25
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 507	0,64	266	0,12
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	178 388	75,30	172 068	74,93
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	88 778	37,47	161 206	70,19
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	89 610	37,83	10 862	4,74
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	180 372	76,14	173 225	75,43

- (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:	132 429	55,90	161 206	70,19
Skarb Państwa	88 778	37,47	161 206	70,19
Bank Gospodarstwa Krajowego	43 651	18,43	-	-

(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
Należności	13	0,01	16	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 711	22,67	11 725	5,11
dłużne papiery wartościowe	45 959	19,40	8 102	3,53
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	53 724	22,68	11 741	5,12

- (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	190	0,08	-	-
EUR	2 190	0,92	1 036	0,45
GBP	3 999	1,69	2 030	0,88
USD	1 373	0,58	557	0,25
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	39 885	16,84	8 102	3,53
USD	6 074	2,56	-	-

(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 oraz źródła jej pochodzenia.

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 z zapisami Rozporządzenia, przy zastosowaniu metody zaangażowania, dla każdego Subfunduszu odrębnie.

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

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 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 Stabilnego Wzrostu	1,92%	0,00%	19,54%

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	(997)	35 367	2021-01-13	7 878 910,86 EUR	2021-01-13	2021-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2021-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(17)	571	2021-01-13	127 408,27 EUR	2021-01-13	2021-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2021-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(101)	2 415	2021-01-13	545 025,25 EUR	2021-01-13	2021-01-13
FORWARD, WALUTA USD, 2021-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(171)	5 813	2021-01-20	1 592 287,90 USD	2021-01-20	2021-01-20

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	58	8 041	2020-01-15	1 873 300,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15

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

	Wartość na dzień 31.12.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	5 153	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	5 153	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2020 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		236 905
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		454
	PLN	454	454
Należności	PLN		1 530
	DKK	6	4
	EUR	2	9
	PLN	1 517	1 517
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		234 921
	CHF	45	190
	EUR	9 117	42 075
	GBP	779	3 999
	PLN	181 210	181 210
	USD	1 981	7 447
Zobowiązania	PLN		7 944
	PLN	7 944	7 944

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		229 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		575
	PLN	575	575

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)
Należności	PLN		582
	DKK	5	3
	EUR	3	13
	PLN	566	566
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		228 428
	EUR	2 146	9 138
	GBP	406	2 030
	PLN	216 703	216 703
	USD	147	557
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		58
	PLN	58	58
Zobowiązania	PLN		1 343
	PLN	1 343	1 343

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	120	174	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	115	512	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Suma	235	686	-	-	-

1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)					
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	
Akcje	59	26	-	-	-
Listy zastawne	-	7	11	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 598	-	-	-	3 035
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30	-	-	-	16
Suma	3 687	33	11	-	3 051

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7584	USD
euro	4,6148	EUR
frank szwajcarski	4,2641	CHF
funt szterling	5,1327	GBP
korona duńska	0,6202	DKK

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:	8 330	9 620
- dłużne papiery wartościowe	7 967	2 423
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	922	(1 344)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	9 252	8 276

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:	6 331	834
- dłużne papiery wartościowe	5 188	(1 472)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(433)	(45)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	5 898	789

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, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
- 3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- 4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2020 r.- 31.12.2020 r.	1.01.2019 r.- 31.12.2019 r.
Część stała wynagrodzenia	4 787	5 284

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

(1) 2,25% (dwa i dwadzieścia pięć setnych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,15% (dwa i piętnaście 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	2,25%	2,25%
D*	2,15%	-

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

* Na dzień bilansowy subfundusz Credit Agricole Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu wynosi:

- 2,15%

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

W dniu 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.

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)	228 961	228 300	242 562
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	281,74	258,88	250,40

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym
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 wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane
Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres m.in. 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 31 grudnia 2020 roku. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie wystąpiły.
- G. Inne

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.).