

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j. z późn. zm.) 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 Dynamiczny Polski subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 58 085 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 57 895 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 455 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 9 873 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski

Marlena Janota

Agnieszka Michalska

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

p.o. Zastępcy Dyrektora  
Działu Wycen  
i Sprawozdawczości  
(osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2020 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Credit Agricole Dynamiczny Polski**  
**subfundusz**  
**w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem  
do sprawozdania połączonego 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 .....	24

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 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	29 694	31 936	54,55	33 873	36 801	54,08
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	25 020	26 149	44,67	29 578	30 596	44,96
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	50	0,07
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>54 714</b>	<b>58 085</b>	<b>99,22</b>	<b>63 451</b>	<b>67 447</b>	<b>99,11</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>			<b>1 519 060</b>		<b>29 694</b>	<b>31 936</b>	<b>54,55</b>
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	586	Rzeczpospolita Polska	225	284	0,48
8X8, INC. (US2829141009)	AR-RR	New York Stock Exchange	2 208	Stany Zjednoczone	141	141	0,24
AB S.A. (PLAB00000019)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 736	Rzeczpospolita Polska	169	214	0,36
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	945	Stany Zjednoczone	174	198	0,34
AILLERON S.A. (PLWDMB00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 094	Rzeczpospolita Polska	89	74	0,13
ALTERYX, INC. (US02156B1035)	AR-RR	New York Stock Exchange	159	Stany Zjednoczone	56	104	0,18
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 992	Rzeczpospolita Polska	177	195	0,33
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	3 831	Austria	218	225	0,38
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 634	Rzeczpospolita Polska	429	504	0,86
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	544	Rzeczpospolita Polska	12	17	0,03
AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 748	Rzeczpospolita Polska	146	268	0,46
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 401	Rzeczpospolita Polska	375	255	0,44
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 441	Rzeczpospolita Polska	2 716	2 016	3,44
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60	Rzeczpospolita Polska	54	50	0,08
CAREDX, INC. (US14167L1035)	AR-RR	NASDAQ Global Market	893	Stany Zjednoczone	97	126	0,21
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 043	Rzeczpospolita Polska	286	361	0,62
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 927	Rzeczpospolita Polska	235	2 735	4,67
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 026	Rzeczpospolita Polska	90	77	0,13
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 571	Rzeczpospolita Polska	191	210	0,36
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (US22788C1053)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	340	Stany Zjednoczone	102	136	0,23
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 851	Rzeczpospolita Polska	390	443	0,76
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	911	Rzeczpospolita Polska	35	128	0,22
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 652	Rzeczpospolita Polska	177	164	0,28
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 856	Rzeczpospolita Polska	666	1 375	2,35
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 883	Rzeczpospolita Polska	175	214	0,37
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 180	Rzeczpospolita Polska	72	99	0,17
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 467	Rzeczpospolita Polska	198	83	0,14

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
EVERBRIDGE, INC. (US29978A1043)	AR-RR	NASDAQ Global Market	348	Stany Zjednoczone	168	192	0,33
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 718	Rzeczpospolita Polska	51	74	0,13
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 087	Rzeczpospolita Polska	165	88	0,15
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 961	Rzeczpospolita Polska	241	341	0,58
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 740	Rzeczpospolita Polska	319	324	0,55
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 699	Rzeczpospolita Polska	252	205	0,35
GRUPA LOTOS S.A. (PLOLOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 677	Rzeczpospolita Polska	941	701	1,20
I2 DEVELOPMENT S.A. (PLI2DVL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 834	Rzeczpospolita Polska	99	103	0,18
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 256	Rzeczpospolita Polska	290	321	0,55
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 965	Rzeczpospolita Polska	220	169	0,29
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	9 169	Wielka Brytania	148	224	0,38
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 232	Luksemburg	563	510	0,87
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 371	Rzeczpospolita Polska	914	1 125	1,92
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 222	Rzeczpospolita Polska	372	459	0,78
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	172	Rzeczpospolita Polska	1 091	1 034	1,77
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 741	Rzeczpospolita Polska	129	89	0,15
MEDIGENE AG (DE000A1X3W00)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	4 645	Niemcy	105	103	0,17
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 059	Rzeczpospolita Polska	815	446	0,76
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	118	Stany Zjednoczone	73	96	0,16
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	20 027	Węgry	526	466	0,80
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 033	Rzeczpospolita Polska	184	140	0,24
NEUROCRINE BIOSCIENCES, INC. (US64125C1099)	AR-RR	NASDAQ Global Select Market	411	Stany Zjednoczone	193	200	0,34
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 114	Rzeczpospolita Polska	159	211	0,36
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 340	Rzeczpospolita Polska	618	637	1,09
PALO ALTO NETWORKS, INC. (US6974351057)	AR-RR	New York Stock Exchange	126	Stany Zjednoczone	91	115	0,20
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	2 461	Francja	141	159	0,27
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 538	Rzeczpospolita Polska	276	464	0,79
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 637	Luksemburg	421	566	0,97
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 009	Rzeczpospolita Polska	2 024	1 629	2,78

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
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	166 992	Rzeczpospolita Polska	674	759	1,30
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	4 736	Austria	333	311	0,53
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 604	Rzeczpospolita Polska	2 763	2 283	3,90
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 508	Rzeczpospolita Polska	2 680	2 647	4,52
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 630	Rzeczpospolita Polska	206	238	0,41
RHI MAGNESITA N.V. (NL0012650360)	AR-RR	London Stock Exchange	5 878	Niderlandy	943	706	1,21
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	AR-RR	New York Stock Exchange	123	Stany Zjednoczone	120	140	0,24
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 168	Rzeczpospolita Polska	28	77	0,13
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 178	Rzeczpospolita Polska	655	733	1,25
SAP SE (DE0007164600)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	368	Niemcy	194	204	0,35
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 370	Rzeczpospolita Polska	76	111	0,19
SMARTSHEET INC. (US83200N1037)	AR-RR	New York Stock Exchange	1 100	Stany Zjednoczone	194	223	0,38
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 324	Rzeczpospolita Polska	291	297	0,51
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	434	Rzeczpospolita Polska	152	69	0,12
STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 803	Rzeczpospolita Polska	176	53	0,09
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	120 255	Rzeczpospolita Polska	143	284	0,49
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	294	Rzeczpospolita Polska	91	153	0,26
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	AR-RR	Euronext Paris	1 223	Francja	106	109	0,19
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	326	Rzeczpospolita Polska	97	171	0,29
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 311	Austria	111	112	0,19
WARRIOR MET COAL, INC. (US93627C1018)	AR-RR	New York Stock Exchange	3 338	Stany Zjednoczone	198	205	0,35
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 408	Rzeczpospolita Polska	179	164	0,28
<b>Suma</b>			<b>1 519 060</b>		<b>29 694</b>	<b>31 936</b>	<b>54,55</b>

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
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>19 101</b>	<b>25 020</b>	<b>26 149</b>	<b>44,67</b>
<b>Obligacje</b>								<b>19 101</b>	<b>25 020</b>	<b>26 149</b>	<b>44,67</b>
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>3 200</b>	<b>4 202</b>	<b>4 276</b>	<b>7,30</b>
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	AR-RR	Börse München	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Staly kupon (3,875%)	4 466,00	100	417	466	0,80
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0427 (PL0000500260)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2027-04-27	Staly kupon (1,875%)	1 000,00	2 900	2 917	2 950	5,04

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Dynamiczny Polski subfundusz w Credit Agricole FIO

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
MOTION BONDCO DESIGNATED ACTIVITY COMPANY MERLLN 4 1/2 11/15/27 (XS2064643484)	AR-RR	Börse München	Motion Bondco Designated Activity Company	Irlandia	2027-11-15	Staly kupon (4,50%)	4 466,00	100	451	400	0,68
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. TPEPW 2 3/8 07/05/27 (XS1577960203)	AR-RR	Börse München	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-05	Staly kupon (2,375%)	4 466,00	100	417	460	0,78
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								<b>15 901</b>	<b>20 818</b>	<b>21 873</b>	<b>37,37</b>
AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HOLDING B B.V. AXTA 3 3/4 01/15/25 (XS1492656787)	IAR	Bloomberg Generic Price	Axalta Coating Systems Dutch Holding b B.V.	Niderlandy	2025-01-15	Staly kupon (3,75%)	4 466,00	100	448	450	0,77
CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ceske Drahy, A.S.	Czechy	2026-05-23	Staly kupon (1,50%)	4 466,00	200	847	899	1,54
ČEZ A.S. CEZCP 0 7/8 12/02/26 (XS2084418339)	IAR	Börse Stuttgart	ČEZ A.S.	Czechy	2026-12-02	Staly kupon (0,875%)	4 466,00	100	426	450	0,77
DS0725 (PL0000108197)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	500	505	578	0,99
DS0726 (PL0000108866)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	2 000	1 914	2 229	3,81
DS0727 (PL0000109427)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	3 500	3 771	3 902	6,67
DS1023 (PL0000107264)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	200	191	229	0,39
DS1029 (PL0000111498)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-10-25	Staly kupon (2,75%)	1 000,00	1 000	1 057	1 145	1,96
DS1030 (PL0000112736)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2030-10-25	Staly kupon (1,25%)	1 000,00	5 000	4 976	4 989	8,52
GRIFOLS, S.A. GRFSM 2 1/4 11/15/27 (XS2077646391)	IAR	Börse Stuttgart	Grifols, S.A.	Hiszpania	2027-11-15	Staly kupon (2,25%)	4 466,00	100	439	442	0,75
IZ0823 (PL0000105359)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 254,25	2 000	2 742	2 874	4,91
OTP BANK NYRT. OTPHB 2 7/8 07/15/29 (XS2022388586)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2029-07-15	Zmienny kupon (2,875%)	4 466,00	200	848	888	1,52
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 980,60	200	750	852	1,45
PS0123 (PL0000110151)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	200	198	214	0,37
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Berlin	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Staly kupon (4,00%)	4 466,00	100	440	413	0,70
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995) *	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Volkswagen International Finance N.V.	Niderlandy		Zmienny kupon (3,375%)	446 600,00	1	456	444	0,76
WS0428 (PL0000107611)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Staly kupon (2,75%)	1 000,00	400	384	447	0,76
ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 3 3/8 02/28/30 (XS2116386132)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ziggo Bond Co B.V.	Niderlandy	2030-02-28	Staly kupon (3,375%)	4 466,00	100	426	428	0,73
<b>Suma</b>								<b>19 101</b>	<b>25 020</b>	<b>26 149</b>	<b>44,67</b>

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

\* brak podanej daty wykupu wynika z własności obligacji wieczystej

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>-</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>-</b>
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 270 700,00 EUR	2	-	(39)	-
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 210 500,00 USD	1	-	(8)	-
<b>Suma</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>-</b>

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	2 900	2 917	2 950	5,04

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa CYFROWY POLSAT S.A.:</b>	<b>583</b>	<b>1,00</b>
- akcje CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	443	0,76
- akcje NETIA S.A. (PLNETIA00014)	140	0,24
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	<b>3 135</b>	<b>5,35</b>
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	2 283	3,90
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	852	1,45
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:</b>	<b>4 663</b>	<b>7,96</b>
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	2 016	3,44
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	2 647	4,52

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)	407	0,70
obligacje CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	899	1,54
obligacje DS0726 (PL0000108866)	1 114	1,90
obligacje DS0727 (PL0000109427)	1 115	1,90
obligacje IZ0823 (PL0000105359)	1 437	2,45

\* 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))

	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>58 540</b>	<b>68 051</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151	402
2. Należności	304	202
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 085	67 397
- dłużne papiery wartościowe	26 149	30 596
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	50
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>645</b>	<b>283</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>57 895</b>	<b>67 768</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>33 277</b>	<b>39 695</b>
1. Kapitał wpłacony	1 219 687	1 218 277
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 186 410)	(1 178 582)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>21 556</b>	<b>24 403</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	775	1 104
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 781	23 299
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 062</b>	<b>3 670</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>57 895</b>	<b>67 768</b>
<hr/>		
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	312 040,861	348 044,831
<b>Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa</b>		
A	185,54	194,71

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 - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>510</b>	<b>2 221</b>	<b>835</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	111	1 180	297
2. Przychody odsetkowe	387	1 027	526
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	8	7
4. Pozostałe	10	6	5
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>839</b>	<b>1 967</b>	<b>995</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	805	1 922	972
2. Opłaty dla Depozytariusza	23	33	15
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	2	7	4
5. Pozostałe	9	5	4
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>839</b>	<b>1 967</b>	<b>995</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(329)</b>	<b>254</b>	<b>(160)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(3 126)</b>	<b>2 436</b>	<b>3 266</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(2 518)	547	(81)
- z tytułu różnic kursowych	162	112	71
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(608)	1 889	3 347
- z tytułu różnic kursowych	262	(63)	(114)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>(3 455)</b>	<b>2 690</b>	<b>3 106</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	(9,17)	7,28	8,37

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 - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67 768	70 739
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(3 455)	2 690
a) przychody z lokat netto	(329)	254
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 518)	547
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(608)	1 889
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 455)	2 690
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:	(6 418)	(5 661)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 410	1 286
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	7 828	6 947
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(9 873)	(2 971)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 895	67 768
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 736	69 891
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	7 871,016	6 635,561
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	43 874,986	35 997,363
c) saldo zmian		
A	(36 003,970)	(29 361,802)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 406 395,423	8 398 524,407
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 094 354,562	8 050 479,576
c) saldo zmian		
A	312 040,861	348 044,831
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *		
A	312 040,861	348 044,831
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	194,71	187,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	185,54	194,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(4,71)	3,88
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	153,61	186,11
- data wyceny	2020-03-16	2019-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	197,43	198,38
- data wyceny	2020-01-20	2019-04-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	185,54	194,74
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,43	2,81
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04	0,05

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

\* 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 30 czerwca 2020 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j. z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie”).

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

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

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

##### 2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

##### 3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

b) 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 Funduszu. 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 Funduszu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

c) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku utrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.

d) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.

- Podatek od należnej Subfunduszu dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy oraz uznanie konta przychodów pozostałych. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

e) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

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

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności 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 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 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 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 zbytnemu składnikowi 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 Funduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe.

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

- 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 oraz amortyzację premii.

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

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

- 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 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.

- b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna

wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

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

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

- kurs fixingowy wyznaczany na rynku Treasury BondSpot Poland;
- średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z BGN;
- 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;
- 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;
- kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny z tym zastrzeżeniem, że dany składnik lokat nie może zostać wyceniony w ten sposób przez więcej niż 5 kolejnych Dni Wyceny;
- kurs wynikający z zastosowania właściwego modelu wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodziły z rynku aktywnego.

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.

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

- c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, 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.

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.

Dokonując wyboru rynku głównego w oparciu o wolumen obrotu w przypadku, 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.:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- czas wyznaczenia na rynku pierwszej pary ofert, dla której najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 5% - za rynek główny wybiera się ten Rynek aktywny, na którym oferty były dostępne wcześniej, lub
- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – 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, 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 z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt h) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar niezrealizowanej straty z wyceny lokat Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

b) 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,
- i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).
- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
- 7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
- 8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

## 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. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

### b) Składniki lokat wyceniane metodą amortyzowanego 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 30 czerwca 2020 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (odpowiednio na dzień 31 grudnia 2019 r. 0,07% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku).

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	292	186
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	4
Z tytułu dywidend	12	12
<b>Suma</b>	<b>304</b>	<b>202</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2020 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2019 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	454	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	47	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	101
Pozostałe zobowiązania, w tym:	142	178
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	131	157
- zobowiązania publiczno-prawne	6	15
<b>Suma</b>	<b>645</b>	<b>283</b>

## 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

30.06.2020 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>151</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	151	151

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)
<b>Banki</b>			<b>402</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	402	402

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

	Waluta	1.01.2020 r. - 30.06.2020 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2020 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>553</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	20
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	491	491
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	6	24

	Waluta	1.01.2019 r. - 31.12.2019 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>490</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	5	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	56	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	447	447
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	11

	Waluta	1.01.2019 r. - 30.06.2019 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>642</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	5	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	114	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	583	583
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	6	22

### 3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

**30.06.2020 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.

30.06.2020 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	-	-	-	-	1 945	19 998	21 943
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	<b>1 945</b>	<b>19 998</b>	<b>21 943</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	<b>3,32</b>	<b>34,16</b>	<b>37,48</b>

  

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	-	-	-	-	6 023	18 686	24 709
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	<b>6 023</b>	<b>18 686</b>	<b>24 709</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	<b>8,85</b>	<b>27,45</b>	<b>36,30</b>

- (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).

30.06.2020 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	2 874	-	-	-	-	1 332	4 206
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>2 874</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 332</b>	<b>4 206</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>4,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,28</b>	<b>7,19</b>

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	4 322	-	216	-	-	1 349	5 887
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>4 322</b>	<b>-</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 349</b>	<b>5 887</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>6,36</b>	<b>-</b>	<b>0,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,98</b>	<b>8,66</b>

## (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 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 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	151	0,26	402	0,59
Należności, w tym:	304	0,52	202	0,30
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	292	0,50	186	0,27
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 149	44,67	30 596	44,96
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	16 607	28,38	23 361	34,34
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 542	16,29	7 235	10,62
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>26 604</b>	<b>45,45</b>	<b>31 200</b>	<b>45,85</b>

(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 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 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
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>19 557</b>	<b>33,42</b>	<b>23 361</b>	<b>34,34</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	2 950	5,04	-	-
SKARB PAŃSTWA	16 607	28,38	23 361	34,34

## (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 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 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	7	0,01	11	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 087	18,92	9 364	13,75
dłużne papiery wartościowe	6 592	11,25	7 019	10,30
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym</b>	<b>11 094</b>	<b>18,93</b>	<b>9 375</b>	<b>13,77</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>121</b>	<b>0,21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(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 30.06.2020 r. (w tys. zł)	30.06.2020 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
<b>Akcje</b>				
CHF	225	0,38	-	-
EUR	998	1,70	664	0,98
GBP	930	1,59	1 348	1,98
HUF	466	0,80	-	-
USD	1 876	3,20	333	0,49
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	5 740	9,80	6 213	9,13
USD	852	1,45	806	1,18

**(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 30 czerwca 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 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2019, poz. 1312). Na podstawie Rozporządzenia całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnej chwili przekraczać wartości aktywów netto funduszu. Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego jest obliczana zgodnie 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 30 czerwca 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 Dynamiczny Polski	0,63%	0,00%	6,65%

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.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

30.06.2020 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, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(39)	5 570	2020-07-15	1 255 700,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA EUR, 2020-07-15	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	67	2020-07-15	15 000,00 EUR	2020-07-15	2020-07-15
FORWARD, WALUTA USD, 2020-07-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(8)	830	2020-07-22	210 500,00 USD	2020-07-22	2020-07-22

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	44	6 206	2020-01-15	1 445 700,00 EUR	2020-01-15	2020-01-15
FORWARD, WALUTA USD, 2020-01-22	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	798	2020-01-22	208 600,00 USD	2020-01-22	2020-01-22

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

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2020 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>58 540</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		151
	PLN	151	151
Należności	PLN		304
	DKK	3	2
	EUR	1	5
	PLN	296	296
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		58 085
	CHF	54	225
	EUR	1 509	6 738
	GBP	190	930
	HUF	37 206	466
	PLN	46 998	46 998
	USD	685	2 728
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>645</b>
	CHF	12	50
	PLN	524	524
	USD	18	71

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)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>68 051</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		402
	PLN	402	402
Należności	PLN		202
	DKK	4	2
	EUR	2	9
	PLN	190	190
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		67 397
	EUR	1 615	6 877
	GBP	270	1 348
	PLN	58 033	58 033
	USD	300	1 139
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		50
	PLN	50	50
Zobowiązania	PLN		283
	PLN	283	283

1.01.2020 r. - 30.06.2020 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	157	-	-	52
Dłużne papiery wartościowe	5	314	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>162</b>	<b>314</b>	<b>-</b>	<b>52</b>

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	28	21	-	-
Dłużne papiery wartościowe	84	-	-	84
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>112</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>84</b>

1.01.2019 r. - 30.06.2019 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	40	-	-	4
Dłużne papiery wartościowe	31	-	-	110
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>114</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy 30.06.2020 r.	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9806	USD
euro	4,4660	EUR
forint (Węgry)	1,2525	100 HUF
frank szwajcarski	4,1818	CHF
funt szterling	4,8851	GBP
korona duńska	0,5992	DKK

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2020 r. - 30.06.2020 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:	(2 371)	(511)
- dłużne papiery wartościowe	400	175
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(147)	(97)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>Suma</b>	<b>(2 518)</b>	<b>(608)</b>

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:	498	1 844
- dłużne papiery wartościowe	229	281
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49	45
- dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>Suma</b>	<b>547</b>	<b>1 889</b>

1.01.2019 r. - 30.06.2019 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:	(140)	3 293
- dłużne papiery wartościowe	157	191
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	59	54
- dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>Suma</b>	<b>(81)</b>	<b>3 347</b>

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

30.06.2020 r.

Nie dotyczy.

31.12.2019 r.

Nie dotyczy.

30.06.2019 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.- 30.06.2020 r.	1.01.2019 r.- 31.12.2019 r.	1.01.2019 r.- 30.06.2019 r.
Część stała wynagrodzenia	805	1 922	972

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

- (1) 2,75% (dwa i siedemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 2,65% (dwa i sześćdziesiąt pięć setnych procenta) – 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 jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,75%	2,75%
D *	2,65%	-

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

\* Na dzień bilansowy, 30 czerwca 2020 roku, subfundusz Credit Agricole Dynamiczny Polski nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

Stawka opłaty za zarządzanie dla kategorii jednostek uczestnictwa, 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 30 czerwca 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	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	57 895	67 768	70 739	87 087
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	185,54	194,71	187,43	199,85



## Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
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 finansowe zawiera korekty z tym związane**  
Półroczne 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 30 czerwca 2020 roku. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

### **Komentarz Towarzystwa w zakresie ryzyk związanych z Brexitem mogących mieć istotny wpływ na działalność zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych:**

Wielka Brytania wystąpiła z Unii Europejskiej w dniu 01.02.2020 r. Nie oznacza to jednak zerwania stosunków dyplomatycznych czy handlowych z Unią Europejską. Zgodnie z Umową o wystąpieniu od tego czasu rozpoczyna się okres przejściowy trwający do 31.12.2020 r. W tym okresie Wielka Brytania pozostanie członkiem unii celnej i jednolitego rynku, co oznacza, że zostanie zachowana swoboda przepływu towarów, usług i osób. Utraci jednak członkostwo w instytucjach politycznych UE, co de facto oznacza utratę prawa głosu przy jednoczesnym przymusie podlegania prawu europejskiemu. Jednocześnie w prawodawstwie Unii Europejskiej Wielka Brytania będzie nadal traktowana jak państwo członkowskie. W trakcie trwania okresu przejściowego będą trwały negocjacje, których celem jest ostateczne zdefiniowanie relacji między Unią Europejską i Wielką Brytanią po zakończeniu okresu przejściowego. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania negocjacje jeszcze się nie zakończyły.

Warunki obowiązywania okresu przejściowego w polskim porządku prawnym zostały potwierdzone w ustawie z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. 2019 poz. 1516). Zatem również z punktu widzenia zapisów Statutu funduszu Wielka Brytania będzie nadal traktowana jako państwo członkowskie.

Na dzień podpisania rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Towarzystwo w wyniku przeprowadzonych analiz i działań nie identyfikuje ryzyk operacyjnych związanych z rozliczaniem, przechowywaniem i możliwością wyceny składników lokat posiadanych przez Subfundusz.

Podstawowe ryzyka związane są z ewentualnym spadkiem wartości znajdujących się w portfelu Subfunduszu składników lokat, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W ocenie Towarzystwa udział tego rodzaju składników lokat, wynoszący na dzień 30.06.2020 r. 1,59% aktywów ogółem Subfunduszu, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów powinien być ograniczony.

### **G. Inne**

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

W związku z wybuchem pandemii koronawirusa, pierwsze półrocze 2020 r. zapisze się w historii rynków finansowych jako jedno z najbardziej dramatycznych i zmiennych. Wraz z informacjami o nowych, dużych ogniskach zachorowań pod koniec lutego w Europie, a później USA, rynki opanował strach o całą globalną gospodarkę. To spowodowało wyprzedaż i przecenę ryzykownych klas aktywów (akcje, surowce, obligacje wysokiego ryzyka). W marcu nastąpiło gwałtowne przyspieszenie spadków głównych indeksów światowych i dyskontowanie długoterminowych negatywnych scenariuszy dotyczących gospodarki wywołanych pandemią. Fala negatywnych zdarzeń nie ominęła też Polski, która podobnie jak inne kraje zanotowała silny spadek aktywności gospodarczej już od marca. Dopiero pakiety antykrzysowe, m.in. takie, jak ten przegłosowany w Kongresie w USA opiewający na 2 biliony dolarów, spadek tempa nowych infekcji wirusowych w Europie (Włochy, Hiszpania, Niemcy) oraz dobre rokowania potencjalnych leków w fazach testów spowodowały uspokojenie na światowych rynkach. Do wsparcia gospodarek dołączyły także rządy kolejnych krajów ogłaszając programy fiskalne oraz gwarancji kredytowych dla firm. Wielkość ogłoszonych programów często przekraczała 10% PKB danego kraju. Po zdecydowanej reakcji rządów i banków centralnych, rynki finansowe rozpoczęły odbieranie strat i od drugiej połowy marca zasadniczo nieprzerwanie w każdym miesiącu zyskiwały. Pod koniec I-go półrocza na całym świecie widoczny był wzrost aktywności gospodarczej po tym, jak rządy zaczęły ponownie zezwalać na działalność usługową. Otwarte zostały również wewnętrzne granice w Unii Europejskiej, co powinno oznaczać lepsze perspektywy gospodarcze w następnych kwartałach, wraz z powrotem turystyki i części międzynarodowych podróży biznesowych.

Sytuacja rynkowa nie pozostawała oczywiście 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, cały drugi kwartał upłynął pod znakiem silnego odbicia na rynkach finansowych. W konsekwencji istotnie wzrosły także wyceny subfunduszy zarządzanych przez Santander TFI - w drugim kwartale wszystkie z nich zanotowały dodatnie stopy zwrotu, a do portfeli funduszy znowu zaczęły napływać środki.

Sytuacja na rynkach finansowych ustabilizowała się, zmienność istotnie spadła. Pozwala to z większym spokojem realizować politykę inwestycyjną. W porównaniu z sytuacją z marca poprawiła się także płynność na rynkach a tym samym także płynność zarządzanych przez Santander TFI subfunduszy. Należy mieć jednak na uwadze, że stan pandemii nadal się utrzymuje, a w wielu krajach od kilku tygodni rośnie ponownie poziom nowych zakażeń, w związku z czym nie można w tej chwili zupełnie wykluczyć ryzyka ponownego wzrostu zmienności na rynkach. Santander TFI monitoruje na bieżąco sytuację z tym związaną.

Aktywa Subfunduszu stanowią środki o charakterze długoterminowym, które są w mniejszym stopniu narażone na ryzyko umorzeń. Sytuacja płynnościowa Subfunduszu nie uległa istotnym zmianom.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 57 895 tys. zł i wykazała spadek o 14,57% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2019 roku, co było wynikiem zmniejszenia kapitału Subfunduszu oraz spadku wartości lokat Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość jednostki uczestnictwa zmniejszyła się o 4,71% w porównaniu do wyceny za dzień 31 grudnia 2019 roku.