



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO**

**AMUNDI INDEKS S&P500
WYDZIELONY W RAMACH**

**AMUNDI FUNDUSZE INDEKSOWE SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

AMUNDI Indeks S&P500 (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu AMUNDI Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 18 listopada 2015 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1247. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2020 r. poz. 95) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego wydzielono następujące Subfundusze:

1. AMUNDI Indeks S&P500,
2. AMUNDI Indeks S&P500,
3. AMUNDI Indeks S&P 500.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Subfundusz i Fundusz nie jest podatnikiem podatku CIT.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żwirki i Wigury 18A, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457486), zwane dalej „Towarzystwem”.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

1. Fundusz może lokować od 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa kategorii IP (ISIN (A) LU1215314292) emitowane przez subfundusz zagraniczny Index Equity Poland wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Structura. Subfundusz Index Equity Poland odzwierciedla skład uznanego indeksu S&P500, w związku z tym do 100 % wartości aktywów subfunduszu Index Equity Poland jest lokowane w akcje spółek, które wchodzi w skład indeksu S&P500.
2. W zakresie nieuregulowanym w pkt. 1, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 10-13 Statutu Funduszu.
3. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. BILANS

BILANS	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	13 480	13 052
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	324	339
2) Należności	72	69
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 084	12 644
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	165	259
III. Aktywa netto (I - II)	13 315	12 793
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	9 248	11 859
1) Kapitał wpłacony	39 503	32 766
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-30 255	-20 907
V. Dochody zatrzymane	-421	-503
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-788	-546
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	367	43
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 488	1 437
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 315	12 793
Liczba jednostek uczestnictwa	90 995,3795	110 541,0274
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	146,33	115,73

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w pełnych złotych, a nie w tysiącach złotych.

Wszystkie dane przedstawiono w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

I. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
I. Przychody z lokat	3	3
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	3	3
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	316	305
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	212	205
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	67	68
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	36	31
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	71	69
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	245	236
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-242	-233
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 375	-1 033
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	324	-147
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 051	-886
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	3 133	-1 266
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	34,43	-11,45

Wszystkie dane przedstawiono w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

II. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 596	13 084	97,06%	11 207	12 644	96,87%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	8 596	13 084	97,06%	11 207	12 644	96,87%

Wszystkie dane przedstawiono w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych

III. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI AFI ZA ROK 2019.

AMUNDI FUNDUSZE INDEKSOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (do dnia 1 sierpnia 2019 roku działający pod nazwą AMUNDI FUNDUSZE INDEKSOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY) Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności Amundi Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje:

1. przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2019 roku
2. przegląd wyników osiągniętych w danym okresie
3. istotne zmiany które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym
4. istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów
5. czynniki ryzyka i opis zagrożeń

AMUNDI INDEKS S&P500 (do dnia 1 sierpnia 2019 roku działający pod nazwą ING BSK INDEKS S&P500)

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2019 roku

Subfundusz AMUNDI INDEKS S&P500 inwestuje Aktywa głównie w tytuły uczestnictwa kategorii OHP (ISIN (A) LU1250884654) emitowane przez subfundusz zagraniczny Amundi Index S&P 500 wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Amundi Index Solutions.

Subfundusz Amundi Index S&P 500 odzwierciedla skład uznanego indeksu

Standard & Poor's 500 (S&P 500). Do 100 % wartości aktywów subfunduszu Amundi Index S&P 500 jest lokowane w akcje spółek, które wchodzi w skład indeksu S&P 500. Zarządzający subfunduszem Amundi Index S&P 500 może stosować jednocześnie z fizyczną również syntetyczną replikację zmian indeksu S&P 500, poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych między innymi kontraktów terminowych (futures), w przypadkach związanych z odpływami lub napływami środków, a także w związku z uwarunkowaniami rynkowymi takimi jak dostępność do rynku, płynność oraz regulacje podatkowe.

Portfel AMUNDI INDEKS S&P500 na koniec roku 2019:

NAZWA PEŁNA	ISIN	WALUTA	UDZIAŁ W AKTYWACH
Amundi Index S&P 500 OHP Cap	LU1250884654	PLN	97,06 %
Środki pieniężne	n/a	PLN	2,40 %

Przewidywany rozwój w 2020 r.

W 2020 r. Subfundusz AMUNDI INDEKS S&P500 planuje kontynuować działania inwestycyjne analogiczne do tych podjętych w 2019 r.

Przegląd wyników osiągniętych w danym okresie

Za istotne dla Subfunduszu AMUNDI INDEKS S&P500 wskaźniki skuteczności działania uznano stopę zwrotu z inwestycji.

W okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019. osiągnął następującą stopę zwrotu:

AMUNDI INDEKS S&P500	26,44%
----------------------	--------

Istotne zmiany które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Informacja o stanie majątkowym i sytuacji finansowej jest uwzględniona w sprawozdaniu finansowym AMUNDI INDEKS S&P500 za 2019 rok.

Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

Do najważniejszych rodzajów ryzyka związanego z polityką inwestycyjną działalności AMUNDI Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które powinni uwzględniać Uczestnicy, należą:

1. ryzyko specyficzne dla emitenta – ryzyko związane z możliwością pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej, utraty płynności lub wypłacalności, zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta, a tym samym niższej ceny rynkowej instrumentów emitowanych przez emitenta;
2. ryzyko rynkowe – ryzyko wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych. Subfundusz będzie i kłować środki głównie w tytuły uczestnictwa Structura Index Equity Poland którego głównymi lokatami będą akcje spółek notowanych na GPW, a także w prawa pochodne i instrumenty terminowe na tych instrumentach bazujące, więc głównym czynnikiem zmienności wartości aktywów Subfunduszu będą zmiany kursów akcji polskich emitentów;
3. ryzyko kursów akcji - ryzyko niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru) będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Niekorzystne tendencje na rynku akcji mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Subfunduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek;
4. ryzyko makroekonomiczne – ryzyko wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników Aktywów Subfunduszu należą w szczególności tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na rentowność lokat Subfunduszu, a tym samym na rentowność inwestycji w Jednostki. Głównym źródłem zmienności wartości aktywów Subfunduszu jest wpływ ww. czynników specyficznych dla polskiej gospodarki;
5. ryzyko międzynarodowe – ryzyko związane z faktem, że tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej. Wspomniane powiązania powodują, że pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny instrumentów finansowych. W związku z faktem, że Polska jest zaliczana do rynków emerging markets, charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją w Polsce. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen instrumentów finansowych na polskim i zagranicznym rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek;
6. ryzyko sytuacji politycznej - ryzyko związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne;
7. ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. W szczególności, w związku z udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki, ponieważ zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta na rzecz Funduszu dotyczących nabytych przez Subfundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Subfundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata

należności wobec Subfunduszu. W szczególności ryzyko kredytowe może wynikać z nabywania jednostek uczestnictwa funduszu Structura Index Equity Poland w związku ze stosowaniem przez ten fundusz, w przypadkach określonych w pkt 1.3, syntetycznej replikacji zmian indeksu S&P500, w związku z wykorzystaniem kontraktów terminowych (futures) w przypadkach związanych z odpływami lub napływami środków, a także w związku z uwarunkowaniami rynkowymi takimi jak dostępność do rynku, płynność oraz regulacje podatkowe;

8. ryzyko stóp procentowych – ryzyko polegające na możliwości takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną;
9. ryzyko rozliczenia – ryzyko związane z możliwością błędnego lub nieterminowego odliczenia albo nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów, spowodować utratę części Aktywów Subfunduszu lub wyrzucić wpływ na realizowaną przez Subfundusz polityką inwestycyjną, a tym samym pogorszenie rentowności lokat Subfunduszu;
10. ryzyko płynności - ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Subfunduszu, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W szczególnych przypadkach może dojść do zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek;
11. ryzyko walutowe – ryzyko wynikające ze zmienności kursów walutowych, związane z możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko to jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości aktywów Subfunduszu, jednakże jest ono ograniczone ze względu na fakt, że zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w aktywa denominowane w walucie polskiej;
12. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko czasowego ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami Subfunduszu, utraty części Aktywów Subfunduszu w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza, ograniczenia takiej działalności lub nieprawidłowego wywiązania się przez taki podmiot z jego obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji;
13. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko wynikające z możliwości lokowania Aktywów Subfunduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku, co w przypadku niekorzystnej koniunktury na tym rynku może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki. Głównym czynnikiem ww. ryzyka dla Subfunduszu pozostaje lokowanie znacznej części aktywów na rynku polskim;
14. ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko polegające na możliwości nieprawidłowego lub nieterminowego wywiązania się przez bank ze zobowiązań z tytułu lokaty bankowej;
15. ryzyko związane z nabywaniem przez Subfundusz kwitów depozytowych – inwestowanie przez Subfundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji, w tym w szczególności ryzyko mniejszej płynności w stosunku do akcji, nieprawidłowego lub nieterminowego przekazania dywidendy, negatywnego wpływu regulacji podatkowych, ryzyka walutowego, a także ograniczenia uprawnień Funduszu względem akcji w stosunku do uprawnień akcjonariusza. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Subfundusz poniesie stratę na skutek inwestycji w kwity depozytowe lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z akcji;
16. ryzyko płynności inwestycji na rynku pierwotnym - ryzyko związane z faktem braku możliwości sprzedaży aktywów w okresie pomiędzy inwestycją w instrumenty finansowe na rynku pierwotnym, a momentem pierwszego notowania na rynku zorganizowanym. Jest to szczególnie ważne w przypadku, gdy w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej tych papierów wartościowych. Ograniczona płynność w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na rynku zorganizowanym, szczególnie wobec

- pogorszenia się atrakcyjności inwestycyjnej papierów wartościowych, może prowadzić do spadków ceny tych papierów wartościowych, a w konsekwencji do wahań i spadków wartości Jednostek;
17. ryzyko ceny pierwszego notowania - ryzyko wynikające z faktu braku ograniczeń, dotyczących wielkości procentowej zmiany ceny pierwszego notowania na rynku zorganizowanym względem ceny z rynku pierwotnego. Oznacza to, że cena pierwszego notowania może znacznie różnić się na niekorzyść od ceny płaconej przez inwestorów za dane papiery na rynku pierwotnym, szczególnie w przypadku zaistnienia przed pierwszym notowaniem niekorzystnych zjawisk z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej danego papieru wartościowego bądź jego emitenta;
 18. ryzyko niedopuszczenia instrumentów do obrotu na rynku zorganizowanym – ryzyko polegające na niedopuszczeniu instrumentów nabytych na rynku pierwotnym do obrotu na rynku zorganizowanym, co może spowodować ograniczenie ich płynności i zmaterializowanie się ryzyka płynności;
 19. ryzyko kontrahenta - ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrahentów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji;
 20. ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania - tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, będące przedmiotem lokat Subfunduszu, pośrednio przenoszą na Uczestników Funduszu wszystkie lub niektóre ryzyka opisane w punktach 2.1 oraz 2.2. z uwagi na fakt, że dokonują one lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są te rodzaje ryzyk. Instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne są również narażone na ryzyko dokonania błędnej wyceny tytułów uczestnictwa, będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może mieć wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale istnieje ryzyko zaistnienia sytuacji, w której na skutek materializacji ryzyka płynności w odniesieniu do niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych, a także w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie w istotny sposób skorygowana lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Dodatkowe ograniczenia mogą zostać zastosowane przy umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, co ograniczy możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;
 21. ryzyko inwestycji do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania - oznacza, że Uczestnik Subfunduszu jest narażony bezpośrednio na ryzyka ponoszone przez dany subfundusz zagraniczny, z wyłączeniem korzyści, które mogłyby wynikać z pełnej lub częściowej dywersyfikacji (zróżnicowania) lokat Subfunduszu i zmniejszenia ekspozycji na ryzyka o których mowa w punkcie 20.

IV. ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W INFORMACJI DLA KLIENTA AFI ZAISTNIAŁE W TRAKCIE ROKU 2019.

Informacja dla klienta
Subfundusz Amundi Indeks S&P500 (dalej: „Subfundusz”)
wyodrębniony w ramach Amundi Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
(dalej: „Fundusz”)
zarządzanego przez
Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Towarzystwo”).

Informacja została sporządzona na podstawie art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2020 r. poz. 95 z późn. zm. dalej: „Ustawa”) za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

I. Informacja przekazywana zgodnie z art. 222a pkt 1 Ustawy

a. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

Przez specjalne ustalenie rozumie się ustalenie będące bezpośrednią konsekwencją niepłynności aktywów Funduszu, które ma wpływ na szczególne prawa do umorzenia przysługujące uczestnikom w odniesieniu do danego rodzaju jednostek uczestnictwa i które jest ustaleniem specjalnym lub oddzielnym w stosunku do zwykłych praw inwestorów do umorzenia. **W portfelu Subfunduszu w raportowanym okresie nie znajdowały się aktywa, które byłyby przedmiotem specjalnych ustaleń.**

Lp.	OPIS SPECJALNEGO USTALENIA	AKTYWA BĘDĄCE PRZEDMIOTEM SPECJALNEGO USTALENIA	METODA WYCENY PRZEDMIOTOWYCH AKTYWÓW	WARTOŚĆ PRZEDMIOTOWYCH AKTYWÓW	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	OPŁATA ZA WYNIKI	PROCENTOWY UDZIAŁ PRZEDMIOTOWYCH AKTYWÓW
1	brak	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0%
RAZEM							0%

b. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Zgodnie z Ustawą, Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W takim przypadku, za zgodą i na warunkach określonych przez KNF, zbywanie Jednostek może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

Zgodnie z Ustawą, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek oraz Jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% WANS albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

Zgodnie z Ustawą, w przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez KNF, odkupywanie Jednostek może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy, Fundusz może odkupywać Jednostki Subfunduszu w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

Towarzystwo opierając się na analizie bieżącej sytuacji ekonomicznej w kraju i na świecie, a także biorąc pod uwagę wielkość aktywów zarządzanych przez fundusze i typy strategii inwestycyjnych dostosowuje procedury i regulacje obejmujące zagadnienie płynności w funduszach do aktualnej sytuacji ekonomicznej oraz wielkości zarządzanych aktywów. Poziomą płynność lokat jest efektem posiadania konserwatywnych rozwiązań dotyczących zarządzania płynnością funduszy oraz jej zapewniania w celu realizacji zleceń uczestników, w

szczegółności odkupywania jednostek, zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

W procesie identyfikacji i wyliczania ryzyka płynności Towarzystwo wyznacza restrykcyjne założenia w swoim modelu obliczania zagrożeń w odniesieniu do płynności zarządzanych funduszy od strony posiadanych aktywów. Analizy przeprowadzane są z perspektywy płynności całych portfeli w oparciu o zasadę „jak szybko można spieniężyć wszystkie aktywa w portfelu” i tym samym wykonać zleczone przez uczestników operacje umorzenia jednostek. Każdy z portfeli ma specyficzne i jemu charakterystyczne limity ustalone w oparciu o klasy aktywów znajdujące się w jego uniwersum inwestycyjnym. Każdy instrument, który pojawia się w portfelu inwestycyjnym funduszy, zostaje automatycznie włączony do analizy płynności, zarówno jako pojedynczy składnik, jak i część składowa portfela. Oznacza to, że nowe instrumenty są weryfikowane zarówno pod kątem wpływu na zagregowaną miarę płynności, jak i pod kątem charakterystycznej dla nich płynności. Dodatkowo Towarzystwo przeprowadza raz w miesiącu testy warunków skrajnych płynności funduszy.

Ponadto, zagrożenia płynności są monitorowane również od strony pasywów, co oznacza, że Towarzystwo monitoruje strukturę otrzymywanych od uczestników zleceń, zarówno w codziennych operacjach, poprzez analizy plików z zestawieniami oczekujących zleceń, jak i trendy długoterminowe poprzez historyczną analizę zleceń w ruchomych półrocznych okresach z tygodniowym przesunięciem. Dane takie są raportowane co najmniej raz w miesiącu do członków Komitetu Ryzyka i Zgodności.

Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie uległy zmianie. Wszyscy Uczestnicy Funduszu podlegają tym samym zasadom zbywania Jednostek.

c. Aktualny profil ryzyka Funduszu

Do najważniejszych rodzajów ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Funduszu, które powinni uwzględniać Uczestnicy, należą:

- ryzyko specyficzne dla emitenta – ryzyko związane z możliwością pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej, utraty płynności lub wypłacalności, zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta, a tym samym niższej ceny rynkowej instrumentów emitowanych przez emitenta;
- ryzyko rynkowe – ryzyko wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.
- ryzyko kursów akcji - ryzyko niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru) będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Niekorzystne tendencje na rynku akcji mogą spowodować znaczne wahania wartości aktywów Subfunduszy, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Jednostek;
- ryzyko makroekonomiczne – ryzyko wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszy. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszy należą w szczególności tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na rentowność lokat Subfunduszu, a tym samym na rentowność inwestycji w Jednostki.
- ryzyko międzynarodowe – ryzyko związane z faktem, że tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej. Wspomniane powiązania powodują, że pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny instrumentów finansowych. W związku z faktem, że Polska jest zaliczana do rynków „emerging markets”, charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją w Polsce.

Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen instrumentów finansowych na polskim i zagranicznym rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek;

- ryzyko sytuacji politycznej - ryzyko związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne;
- ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusze lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszy. W szczególności, w związku z zakładanym znacznym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszy i wartość Jednostki, ponieważ zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych. Istnieje ponadto ryzyko utraty części aktywów Subfunduszy lub poniesienia przez Subfundusze straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta Funduszu dotyczących nabytych przez Subfundusze instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanych przez Subfundusze instrumentów finansowych lub nie nastąpi spłata należności wobec Subfunduszu.
- ryzyko stóp procentowych – ryzyko polegające na możliwości takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Subfunduszy, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu;
- ryzyko rozliczenia – ryzyko związane z możliwością błędnego lub nieterminowego rozliczenia albo nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów, spowodować utratę części aktywów Subfunduszy lub wywrzeć wpływ na realizowaną przez poszczególny Subfundusz polityką inwestycyjną, a tym samym pogorszenie rentowności lokat Subfunduszy;
- ryzyko płynności - ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość aktywów Subfunduszy i wartość Jednostek. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Subfunduszu, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek w Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W szczególnych przypadkach może dojść do zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek;
- ryzyko walutowe – ryzyko wynikające ze zmienności kursów walutowych, związane z możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko to jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości aktywów Subfunduszy;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko czasowego ograniczenia możliwości dysponowania aktywami Subfunduszy, utraty części aktywów Subfunduszy w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza, ograniczenia takiej działalności lub nieprawidłowego wywiązania się przez taki podmiot z jego obowiązków związanych z przechowywaniem aktywów Subfunduszy, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji;
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko wynikające z możliwości lokowania aktywów Subfunduszy, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku, co w przypadku niekorzystnej koniunktury na tym rynku może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki;

- ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko polegające na możliwości nieprawidłowego lub nieterminowego wywiązania się przez bank ze zobowiązań z tytułu lokaty bankowej;
- ryzyko niedopuszczenia instrumentów do obrotu na rynku zorganizowanym – ryzyko polegające na niedopuszczeniu instrumentów nabytych na rynku pierwotnym do obrotu na rynku zorganizowanym, co może spowodować ograniczenie ich płynności i zmaterializowanie się ryzyka płynności;
- ryzyko kontrahenta - ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrahentów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.
- ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania - tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, będące przedmiotem lokat Subfunduszu, pośrednio przenoszą na Uczestników Funduszu wszystkie lub niektóre ryzyka z uwagi na fakt, że dokonują one lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są te rodzaje ryzyk. Instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne są również narażone na ryzyko dokonania błędnej wyceny tytułów uczestnictwa, będących przedmiotem lokat Subfunduszy, co może mieć wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy. Wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale istnieje ryzyko zaistnienia sytuacji, w której na skutek materializacji ryzyka płynności w odniesieniu do niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych, a także w wyniku innych zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie w istotny sposób skorygowana lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Dodatkowe ograniczenia mogą zostać zastosowane przy umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, co ograniczy możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusze. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszy lub w przekazaniu Subfunduszom środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszy, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy;
- ryzyko inwestycji do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania - oznacza, że Uczestnicy Subfunduszy są narażeni bezpośrednio na ryzyka ponoszone przez dany subfundusz zagraniczny, z wyłączeniem korzyści, które mogłyby wynikać z pełnej lub częściowej dywersyfikacji (zróżnicowania) lokat Subfunduszy i zmniejszenia ekspozycji na ryzyka inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania.

Do najważniejszych rodzajów ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, które powinni uwzględnić Uczestnicy, należą:

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki - ryzyko, że Subfundusz nie osiągnie zamierzonego celu inwestycyjnego, a tym samym Uczestnik nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki;
- ryzyko związane z zawarciem określonych umów – ryzyko związane z faktem, że specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – ryzyko wynikające z faktu, że zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka lub kosztów, co w szczególności dotyczy niektórych umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (ryzyko kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki przez kontrahenta);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – ryzyko, że podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek;

- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – ryzyko związane z następującymi zdarzeniami związanymi z działalnością Subfunduszy, które mogą mieć negatywny wpływ na indywidualną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki: otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, a także zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu w trybie zgodnym z Ustawą, co może doprowadzić do zmiany poziomu ryzyka inwestycji w Jednostki oraz do zmian stopy zwrotu z tej inwestycji;
- ryzyko niewypłacalności gwaranta - ryzyko, że emitent papierów dłużnych nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie papierów bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregokolwiek z emitentów instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszy;
- ryzyko inflacji – ryzyko związane z faktem, że wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszy instrumentów, jak również spadek wartości tych inwestycji;
- ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – ryzyko niekorzystnych zmian w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym), które mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych, a przy tym mogą powodować nagle i znaczące pogorszenie parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z Aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres dopuszczalnych inwestycji Funduszu, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone instrumenty finansowe, w tym Instrumenty Pochodne;
- ryzyko nielimitowanych kosztów Funduszu – ryzyko, że wartość kosztów ponoszonych bez ograniczeń z Aktywów Funduszu może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki;
- ryzyko kadry zarządzającej – ryzyko negatywnego wpływu na działalność Funduszu zmian w zakresie kadry zarządzającej i pracowników Towarzystwa;
- ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy – ryzyko, że Fundusz ograniczy możliwość dysponowania wartościami majątkowymi Uczestnika na podstawie obowiązujących przepisów prawa, a także nie wyrazi zgody na uczestnictwo w Funduszu osoby wobec której brak jest możliwości wykonania środków bezpieczeństwa finansowego lub brak akceptacji oszacowanego poziomu ryzyka o ile będzie to dopuszczalne w świetle obowiązujących przepisów prawa;
- ryzyko operacyjne – ryzyko, które objawia się możliwością poniesienia przez Subfundusze strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów teleinformatycznych lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

W raportowanym okresie (tj. od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.) ustanowione przez prawo, statut oraz regulacje wewnętrzne limity inwestycyjne nie zostały przekroczone:

Data	Fundus z	Naruszony artykuł ustawy lub statutu	Minimalna stawka a kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj przekroczenia	Przyczyna przekroczenia limitu	Data dostosowania	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu poprzedzającym dzień dostosowania	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu dostosowania
n/a	n/a								

d. Informacja o systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Towarzystwo, zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, wprowadziło mechanizmy kontrolne w zakresie zarządzania ryzykiem. Zostały one opisane w Polityce Zarządzania Ryzykiem, która obejmuje swoim zasięgiem wszystkie fundusze zarządzane przez Amundi Polska TFI S.A.

Towarzystwo, w ramach przyjętej polityki zarządzania ryzykiem:

- organizuje proces zarządzania ryzykiem,
- identyfikuje i monitoruje ryzyko rynkowe,
- identyfikuje i monitoruje ryzyko płynności,
- identyfikuje i monitoruje ryzyko kontrahenta wynikające ze stosowanych technik oraz z instrumentów pochodnych OTC,
- identyfikuje i monitoruje ryzyko operacyjne,
- identyfikuje i monitoruje limity ekspozycji,
- identyfikuje i monitoruje ryzyko wyceny,
- identyfikuje i monitoruje ryzyka prawne.

Jednocześnie Towarzystwo informuje, że zgodnie z §21 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przeprowadza w okresach trzymiesięcznych przegląd skuteczności i zgodności polityki zarządzania ryzykiem z profilami ryzyka funduszy, przestrzegania przez fundusze polityki zarządzania ryzykiem oraz skuteczności środków zastosowanych w celu wyeliminowania nieprawidłowości w funkcjonowaniu procesu zarządzania ryzykiem funduszy i zgodności z obowiązującymi przepisami.

II. Informacja przekazywana zgodnie z art. 222b pkt 2 Ustawy

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

Statut Subfunduszu Amundi Indeks S&P 500 nie przewiduje zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W związku z tym, Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej.

Jednocześnie, zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”) Towarzystwo wyznacza w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie ekspozycję zarządzanych AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013 oraz zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.

Przyjęty w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem zapewnia, aby w żadnym momencie Ekspozycja AFI, w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, obliczona przy zastosowaniu Metody Zaangażowania do celów obliczania ekspozycji AFI (art. 8 Rozporządzenia 231/2013), nie przekraczała 200% wartości aktywów netto funduszu.

Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz na koniec roku przedstawia poniższa tabela:

Data	Fundusz	Ekspozycja AFI (metoda zaangażowania)	Ekspozycja AFI (metoda brutto)	Ekspozycja AFI (metoda zaangażowania) % WAN	Ekspozycja AFI (metoda brutto) % WAN
2019-12-31	Amundi Indeks S&P 500	13 433 450,31	13 115 148,29	101,20%	98,80%

V.SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA W 2019R.

Sytuacja makroekonomiczna w 2019 r.

W 2019 r. na rynkach kapitałowych nastąpiły solidne wzrosty po przecenie z poprzedniego roku. Głównym powodem takiej sytuacji były działania głównych banków centralnych na świecie w odpowiedzi na spowalniający wzrost gospodarczy. Także perspektywy zakończenia konfliktu handlowego na linii Stany Zjednoczone-Chiny przyczyniły się do poprawy sentymentu na rynkach oraz bardziej klarowna sytuacja w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej była czynnikiem sprzyjającym podejmowania przez inwestorów większego ryzyka.

W Strefie Euro w roku 2019 nastąpiło dalsze spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego. Według wstępnych prognoz tempo wzrostu wyniosło 1,1% r/r w porównaniu do 1,9% w 2018 r. Kraje które osiągnęły jedne z najniższych poziomów wzrostu PKB to Włochy oraz Niemcy (odpowiednio 0,2% i 0,6% r/r w 2019 r. vs 0,7% i 1,5% w 2018 r.). Także wskaźniki wyprzedzające PMI dla przemysłu zanotowały spadki. W odpowiedzi na pogarszający się stan europejskiej gospodarki Europejski Bank Centralny wdrożył kolejną rundę luzowania monetarnego. Dzięki temu a także poprawie relacji handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami główne indeksy w Strefie Euro zyskały na wartości. W tym czasie indeks S&P500 wzrósł o +22,89%, niemiecki DAX o +25,22%, francuski CAC40 o +27,57% a brytyjski FTSE100 o +12,66%.

W 2019 r. nastąpił spowolnienie wzrostu cen w Strefie Euro. Dynamika inflacji liczona wskaźnikiem CPI spadła do 1,3% r/r w 2019 r. z 1,8% rok wcześniej. Główną przyczyną w tym przypadku była hamująca gospodarka oraz wprowadzona przez ECB stymulacja monetarna. W tym czasie rentowności niemieckich obligacji skarbowych o 10 letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 0,24% do -0,19%, osiągając w międzyczasie lokalne minimum - 0,72%.

W USA w 2019 r. FOMC obrał odwrotną ścieżkę w porównaniu do poprzedniego roku, dokonując aż trzech obniżek stóp procentowych. Stopa funduszy federalnych po ostatniej obniżce w październiku została ustalona na poziomie 1,5-1,75%. Dodatkowo w poprzednim roku nastąpił przełom w sporze handlowym pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, doprowadzając do zawarcia w grudniu pierwszej fazy porozumienia handlowego, zakładającej stopniowe znoszenie cel na towary z Państwa Środka.

W obliczu powyższych czynników rentowności obligacji skarbowych o 10 letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 2,68% do 1,92% na koniec roku. Rynki akcji również były beneficjentem powyższych wydarzeń. W tym czasie S&P500 wzrósł o +28,88% a NASDAQ o +35,23%.

W Polsce rok 2019 pozostawał pod wpływem gospodarki globalnej. Zarówno dane z gospodarki realnej jak i wskaźniki wyprzedzające notowały słabsze wyniki w porównaniu do poprzedniego roku. Zaczynając od obrazu polskiego wzrostu PKB, ktęgo tempo obniżyło się do 4% w 2019 r. w porównaniu do 5,1% rok wcześniej. Produkcja przemysłowa zanotowała na przestrzeni roku ujemne dynamiki, a wskaźnik PMI dla przemysłu pozostawał poniżej wartości 50 pkt. przez cały rok. Sytuacja na rynku pracy była dobra w obliczu spadku bezrobocia, jednak przy niższym jego tempie ze względu na wyczerpujące się zasoby siły roboczej jak i mniej sprzyjającą sytuację gospodarczą. Z drugiej strony dodatni indeks płac w połączeniu z rozpoczętymi nowymi programami fiskalnymi partii rządzącej doprowadziły do wzrostu wskaźnika inflacji CPI do 3,4% r/r na koniec grudnia tym samym przebijając cel RPP.

Pomimo dynamicznego wzrostu poziomu cen RPP nie zasygnalizowała możliwości podwyżek stóp procentowych, ze względu na spowalniający wzrost gospodarczy w Polsce i na świecie.

Sytuacja na polskim rynku akcji

Pomimo bardzo dobrej sytuacji na globalnych rynkach akcji w tym wzroście indeksu z rynków wschodzących (indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o +16,18%) polski rynek akcji zanotował zdecydowanie słabszy wynik.

W całym roku WIG zyskał jedynie +0,25%, natomiast WIG20 stracił -5,56%, a mWIG40 -0,03%. Z kolei indeks małych spółek zanotował zysk a sWIG80 wzrósł o 13,94%, pomimo niesprzyjających lokalnie warunków.

Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych

W 2019 r. polski rynek obligacji skarbowych ponownie stał w obliczu wysokiej zmienności. Rentowności obligacji o 10 letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 2,82% na koniec 2018 roku do 2,12% na koniec 2019, w międzyczasie zaliczając lokalny dołek na poziomie 1,73% w sierpniu. Wpływ na taką sytuację miało z pewnością łagodzenie polityki monetarnej przez główne banki centralne na świecie jak również sytuacja gospodarcza w Polsce oraz zapowiedzi członków RPP w kwestii braku podwyżek stóp procentowych pomimo wzrostu poziomu inflacji

V. INFORMACJE DODATKOWE, ZGODNE Z ART. 222D. UST. 7. USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R. O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz w okresie sprawozdawczym stan zatrudnienia oraz polityka wynagrodzeń Towarzystwa wyglądał następująco:

-liczba pracowników Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Pracownicy 17 etatów.

	Zasadnicze	Premie	Inne (ekwiwalenty, odprawy)
Wynagrodzenia za 2019 rok w PLN	3 573 907,00	985 245,00	503 053,32
w tym wypłacone osobom o których mowa w art. 47a ust.1 Ustawy	1 960 424,19	670 245,00	263 101,55

- opis obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

Podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia są wyniki finansowe i niefinansowe danego Pracownika.

Wyniki finansowe będące podstawą określenia wynagrodzenia zmiennego ustala się w oparciu o wskaźniki finansowe odpowiednio Towarzystwa, lub Funduszy. Wskaźniki finansowe mogą być w szczególności oparte o, ale nie ograniczone do:

1) w przypadku Pracownika posiadającego istotny wpływ na profil ryzyka tego Funduszu:

a) wynik brutto Funduszu w porównaniu do wzorca lub wyniku docelowego;

b) wynik netto Funduszu w porównaniu do wzorca lub wyniku docelowego;

c) wartość przychodów Spółki z tytułu opłaty za zarządzanie Funduszem w części stałej lub części zmiennej

Dane do wyliczania wskaźników finansowych powinny pochodzić z zaudytowanych sprawozdań finansowych odpowiednio Towarzystwa lub Funduszy. Wskaźniki określa się na podstawie danych z dwóch ostatnich lat obrotowych, a jeżeli Pracownik jest zatrudniony w Towarzystwie krócej, od momentu zatrudnienia takiego Pracownika

- wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń oraz stwierdzone nieprawidłowości:

Do 31 grudnia 2019 r. przeglądy realizacji wynagrodzeń w Amundi Polska TFI S.A. były wykonywane w ramach rocznych przeglądów; żadnych nieprawidłowości nie stwierdzono

- istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym:

W okresie sprawozdawczym nie było istotnych zmian w polityce wynagrodzeń.



**AMUNDI FUNDUSZE INDEKSOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ AMUNDI INDEKS S&P500**

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Z poważaniem,

Spyridon Kritikopoulos
Prezes Zarządu

Wojciech Potyra
Członek Zarządu

Warszawa, 13 marca 2020r.