

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Santander Obligacji Skarbowych  
Subfundusz  
w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**na dzień 29 sierpnia 2024 roku  
poprzedzający dzień połączenia Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych  
z Subfunduszem Santander Obligacji Korporacyjnych**

**za okres  
od 1 stycznia 2024 roku do 29 sierpnia 2024 roku**

 **Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Skarbowych Subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 29 sierpnia 2024 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości **942 639 tys. zł.**
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 29 sierpnia 2024 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **974 627 tys. zł.**
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 roku do 29 sierpnia 2024 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **22 664 tys. zł.**
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2024 roku do 29 sierpnia 2024 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **121 201 tys. zł.**
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

**W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Marcin Groniewski**

**Janusz Korpa**

**Szymon Borawski - Reks**

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

**Grzegorz Borowski**

**Marlena Janota**

Członek Zarządu

Członek Zarządu

.....  
**Izabela Kalinowska**

*Dyrektor Departamentu*

*Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.*

*Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

.....  
**Marcin Ostrowski**

*Dyrektor Departamentu*

*Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.*

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Data: 27 września 2024 roku

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 29 sierpnia 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

### 1) Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	29-08-2024			31-12-2023		
	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	921 036	942 639	96,61%	1 284 004	1 313 465	91,18%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	38 873	2,70%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>921 036</b>	<b>942 639</b>	<b>96,61%</b>	<b>1 284 004</b>	<b>1 352 338</b>	<b>93,88%</b>

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

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## 2) Tabele uzupełniające

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								986 797	921 036	942 639	96,61%
Obligacje								986 797	921 036	942 639	96,61%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								22 700	19 968	20 777	2,13%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06-05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	100	67	85	0,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	20 000	17 431	18 088	1,85%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	6,3600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 600	2 470	2 604	0,27%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								964 097	901 068	921 862	94,48%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	230 000	171 155	180 260	18,48%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	397	407	0,04%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-05-25	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	7 500	6 938	7 335	0,75%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	196 000	208 554	213 789	21,91%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	5,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100 500	100 692	100 599	10,31%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	152 500	149 458	153 081	15,69%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	97	69	78	0,01%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 500	2 297	2 335	0,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	5,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100 000	99 196	99 119	10,16%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	28 000	28 355	29 194	2,99%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	5,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	466	507	0,05%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 600	1 341	1 536	0,16%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	1 707	1 872	0,19%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 027	142 500	130 443	131 750	13,50%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>								<b>986 797</b>	<b>921 036</b>	<b>942 639</b>	<b>96,61%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>964 097</b>	<b>901 068</b>	<b>921 862</b>	<b>94,48%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>22 700</b>	<b>19 968</b>	<b>20 777</b>	<b>2,13%</b>

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### 3) Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	22 700	19 968	20 777	2,13%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0428 (PL0000107611)	2 335	0,24%
DS1030 (PL0000112736)	78	0,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	18 088	1,85%
DS0432 (PL0000113783)	82 293	8,43%
DS1033 (PL0000115291)	98 168	10,06%
DS1034 (PL0000116851)	135 514	13,89%
WZ1128 (PL0000115697)	50 050	5,13%
WZ1129 (PL0000111928)	49 560	5,08%
IZ0836 (PL0000117024)	27 737	2,84%

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

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## 2. BILANS

na dzień 29 sierpnia 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

<b>BILANS</b>	<b>na dzień 29-08-2024</b>	<b>na dzień 31-12-2023</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>975 754</b>	<b>1 440 562</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 079	2 863
2. Należności	36	1 182
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	72 450
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	921 862	1 310 821
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 777	53 246
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 127</b>	<b>344 734</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>974 627</b>	<b>1 095 828</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>520 823</b>	<b>664 688</b>
1. Kapitał wpłacony	12 387 739	12 246 582
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 866 916	-11 581 894
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>438 792</b>	<b>369 203</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	371 045	350 802
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	67 747	18 401
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>15 012</b>	<b>61 937</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>974 627</b>	<b>1 095 828</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>38 028 229,2454</b>	<b>43 760 094,0618</b>
Kategoria A	10 321 823,5641	12 336 306,8407
Kategoria S	21 082 698,0942	23 538 114,1884
Kategoria T	6 623 707,5871	7 885 673,0327
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	25,02	24,45
Kategoria S	25,72	25,13
Kategoria T	26,29	25,69

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

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 29 sierpnia 2024 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2024 do 29-08-2024	od 01-01-2023 do 31-12-2023
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>32 880</b>	<b>54 030</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	1 051
Przychody odsetkowe	32 871	52 974
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	9	5
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>12 637</b>	<b>22 132</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 790	16 740
- stała część wynagrodzenia	8 702	11 721
- zmienna część wynagrodzenia	88	5 019
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	90	185
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	184	274
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	2 012	3 360
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	829	570
Pozostałe	732	1 003
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>12 637</b>	<b>22 101</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>20 243</b>	<b>31 929</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 421</b>	<b>93 738</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 346	7 175
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-46 925	86 563
- z tytułu różnic kursowych	5 824	-4 698
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>22 664</b>	<b>125 667</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	0,57	3,18
Kategoria S	0,59	3,27
Kategoria T	0,60	3,35

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2024 do 29-08-2024	od 01-01-2023 do 31-12-2023
- usługi Agenta Transferowego	674	924

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 został obliczony jako zmiana zaprezentowanych w Bilansie w dwóch kolejnych okresach sprawozdawczych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.



#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 29 sierpnia 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2024 do 29-08-2024		od 01-01-2023 do 31-12-2023	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 095 828		690 826
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		22 664		125 667
a) przychody z lokat netto		20 243		31 929
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		49 346		7 175
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-46 925		86 563
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		22 664		125 667
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):		-		-
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:		-143 865		279 335
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		141 157		540 386
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-285 022		-261 051
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-121 201		405 002
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		974 627		1 095 828
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		1 052 407		954 750
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		9 711 971,3909		32 550 947,4381
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		15 443 836,2072		20 585 535,8619
Saldo zmian		-5 731 864,8163		11 965 411,5762
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 028 199 089,8918		1 018 487 118,5009
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		990 170 860,6463		974 727 024,4391
Saldo zmian		38 028 229,2454		43 760 094,0618
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)		38 028 229,2454		43 760 094,0618
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		24,45		21,27
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		25,02		24,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		2,33%		14,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	24,06	2024-04-16	21,37	2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	25,34	2024-08-05	24,49	2023-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	25,02	2024-08-29	24,45	2023-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,26%		1,75%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,01%		0,02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-

Dane zaprezentowane w pkt. III Zestawienia Zmian odnoszą się do podstawowej kategorii jednostek uczestnictwa tj. kategorii A. Natomiast dane analityczne odnośnie pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa zostały zaprezentowane w Tabelach analitycznych poniżej.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>9 711 971,3909</b>	<b>32 550 947,4381</b>
Kategoria A	4 364 183,3604	13 384 946,2860
Kategoria S	3 798 174,6272	14 781 395,0481
Kategoria T	1 549 613,4033	4 384 606,1040
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>15 443 836,2072</b>	<b>20 585 535,8619</b>
Kategoria A	6 378 666,6369	12 098 298,2960
Kategoria S	6 253 590,7214	7 133 756,8521
Kategoria T	2 811 578,8489	1 353 480,7138
<b>Saldo zmian</b>	<b>-5 731 864,8163</b>	<b>11 965 411,5762</b>
Kategoria A	-2 014 483,2765	1 286 647,9900
Kategoria S	-2 455 416,0942	7 647 638,1960
Kategoria T	-1 261 965,4456	3 031 125,3902
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 028 199 089,8918</b>	<b>1 018 487 118,5009</b>
Kategoria A	695 680 832,4579	691 316 649,0975
Kategoria S	249 884 104,6628	246 085 930,0356
Kategoria T	82 634 152,7710	81 084 539,3677
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>990 170 860,6463</b>	<b>974 727 024,4391</b>
Kategoria A	685 359 008,8938	678 980 342,2568
Kategoria S	228 801 406,5686	222 547 815,8472
Kategoria T	76 010 445,1840	73 198 866,3351
<b>Saldo zmian</b>	<b>38 028 229,2454</b>	<b>43 760 094,0618</b>
Kategoria A	10 321 823,5641	12 336 306,8407
Kategoria S	21 082 698,0942	23 538 114,1884
Kategoria T	6 623 707,5871	7 885 673,0327
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>38 028 229,2454</b>	<b>43 760 094,0618</b>
Kategoria A	10 321 823,5641	12 336 306,8407
Kategoria S	21 082 698,0942	23 538 114,1884
Kategoria T	6 623 707,5871	7 885 673,0327

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	24,45		21,27	
Kategoria S	25,13		21,86	
Kategoria T	25,69		22,34	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	25,02		24,45	
Kategoria S	25,72		25,13	
Kategoria T	26,29		25,69	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A	2,33%		14,95%	
Kategoria S	2,35%		14,96%	
Kategoria T	2,34%		15,00%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	24,06	2024-04-16	21,37	2023-01-02
Kategoria S	24,73	2024-04-16	21,96	2023-01-02
Kategoria T	25,27	2024-04-16	22,44	2023-01-02
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	25,34	2024-08-05	24,49	2023-12-20
Kategoria S	26,05	2024-08-05	25,17	2023-12-20
Kategoria T	26,62	2024-08-05	25,73	2023-12-20
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	25,02	2024-08-29	24,45	2023-12-29
Kategoria S	25,72	2024-08-29	25,13	2023-12-29
Kategoria T	26,29	2024-08-29	25,68	2023-12-29

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie.

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

(\*\*\*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(\*\*\*\*) Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest wartością teoretyczną, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych w %.

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

W zestawieniu zmian zaprezentowano ostatnią datę wystąpienia wartości jednostki uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

## **5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**Nota - 1. Polityka rachunkowości**

**Nota - 2. Należności Subfunduszu**

**Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu**

**Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**Nota - 5. Ryzyka**

**Nota - 6. Instrumenty pochodne**

**Nota - 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

**Nota - 9. Waluty i różnice kursowe**

**Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja**

**Nota - 11. Koszty Subfunduszu**

**Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

## 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 2024 roku do 29 sierpnia 2024 roku wraz z okresem porównawczym od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (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 0,0001 sztuki.

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

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

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

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

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

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

c) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie (z wyjątkiem Subfunduszu, którego zapisy statutowe mówią, że prowizje maklerskie nie są kosztem Subfunduszu i są pokrywane przez Towarzystwo). Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat oraz transakcja wymiany walut, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia ich zawarcia, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

d) Należna dywidenda

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

Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych. W 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. Fundusz występuje do izb

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

e) Przysługujące prawo poboru

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

i) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zero, 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 Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. Wynik z transakcji na kontrakcie futures odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków. 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 zbyłym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy

zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowi podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- m) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- n) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- o) Przychody z lokat

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

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

- p) Koszty Subfunduszu

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

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

Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocy 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. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

#### 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.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Jeśli składniki lokat, których wartość godziwa została oszacowana za pomocą kwotowania Bloomberg Generic Price (BGN) i zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały zaklasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu

1 hierarchii wartości godziwej, wówczas prezentowane są jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.

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

Metodologia wyceny z zastosowaniem modeli stanowi integralną część Polityki rachunkowości Funduszu.

## 2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

- a) Przez rynek aktywny należy rozumieć rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Z uwagi na hurtowy charakter, rynek Treasury BondSpot Poland (TBS) jest rynkiem aktywnym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych pod warunkiem dostępności wystarczających danych do wyceny godziwej danego instrumentu, w przeciwnym wypadku stosuje się wycenę modelową. Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym. Przez kwotowanie BGN należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat (Poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu Rozporządzenia).

Badanie aktywności rynku odbywa się na początku każdego miesiąca dla każdego papieru wartościowego odrębnie na podstawie danych od pierwszego, do ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego. Dla udziałowych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wystąpił na nim obrót w badanym okresie. Dla dłużnych polskich papierów wartościowych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w co najmniej 5 dniach badanego miesiąca wystąpił obrót. Dla dłużnych zagranicznych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w każdym dniu badanego miesiąca wystąpił obrót z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs BGN. W analizie rynków polskich uwzględnia się obrót podawany przez te rynki, a dla rynków zagranicznych uwzględnia się obrót wyznaczany przez serwis Bloomberg.

Na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

- b) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku TBS jest TBS, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na podstawie najwyższego wolumenu obrotu odnotowanego w całym poprzednim miesiącu kalendarzowym. W przypadku braku możliwości ustalenia rynku głównego w ten sposób stosuje się rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru. 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. Na potrzebę wyznaczenia 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:

- a) począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym, lub
- b) w trakcie miesiąca, w dniu rozpoczęcia notowania. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno

kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym.

Z zastrzeżeniem, że na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna transza obligacji oznaczona innym ISIN-em, 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.

- c) 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 rynków aktywnych zagranicznych, na których może lokować Subfundusz - według kursów ustalonych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

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

W szczególności:

- a) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.
- b) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną, z zastrzeżeniem, że jeżeli na rynku aktywnym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
- c) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, a także na rynku międzybankowym, jeśli dla danego papieru dłużnego serwis informacyjny Bloomberg publikuje cenę Bloomberg Generic Price - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

- a) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN;
- b) kurs rozliczeniowy dla kontraktów futures;
- c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z Rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% w przypadku instrumentów udziałowych, zaś 2 punkty procentowe w przypadku instrumentów dłużnych ;dla papierów innych niż kontrakty futures dla których przyjmuje się kurs rozliczeniowy przyjęty przez organizatora rynku;
- d) w przypadku skarbowych papierów wartościowych denominowanych w złotych – kurs fixingowy z godziny 9:30;
- e) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w pkt 5.2.1 z Alternatywnego Rynku Aktywnego dla udziałowych papierów zagranicznych;
- f) kurs zamknięcia dla tytułów uczestnictwa, o ile podlegał aktualizacji na podstawie ofert pomimo braku zawarcia transakcji;
- g) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium.



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

3) 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 lub wartości ustalonej wg zasad z punktu 4.2) c) 2) na ostatni dzień będący zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W takim przypadku dla:

a) udziałowych papierów wartościowych stosuje się kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w punkcie 4.2) c) 1)-2) dla alternatywnego rynku aktywnego.

b) dłużnych papierów wartościowych stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN.

Jeśli nie ma możliwości przyjęcia kursu w ten sposób przyjmuje się kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

### 3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji - wycena metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu,

b) dłużnych papierów wartościowych innych niż wskazane w pkt a) - wartość otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny. Wycena za pomocą modelu oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Za dane obserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku aktywnego,
2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładaną zmienność,
- spread kredytowy,
- dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

Za dane nieobserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

c) depozytów bankowych – od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytów o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 dnia wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę

uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartością z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.

W przypadku jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy innych niż zarządzane przez Towarzystwo do ich wyceny używa się informacji dostępnych do godz. 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny. W przypadku gdy informacje są zwyczajowo dostępne po godz. 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, jednakże przed rozpoczęciem wyceny, dopuszcza się przyjęcie tych danych do wyceny.

W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz 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.

- e) 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.
  - f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 1), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - g) 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,
  - h) instrumentów pochodnych – wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej 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. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1.
- Wszystkie składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym będące w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy zostały wycenione do wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1).
- 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 ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, licząc od dnia zawarcia transakcji, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. 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.
  - 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.

## **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.

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.

## **II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## Nota - 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 29-08-2024	na dzień 31-12-2023
<b>Należności</b>	<b>36</b>	<b>1 182</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	1 110
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	72
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	36	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

## Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 29-08-2024	na dzień 31-12-2023
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 127</b>	<b>344 734</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	213 611
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	71 732
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	11 729
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	728
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	1 947
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	1 127	44 987
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	989	5 625
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	-	38 830
- zobowiązania publiczno-prawne	4	212
- usługi Agenta Transferowego	78	79
- zobowiązania wobec Depozytariusza	31	47

## Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 29-08-2024		na dzień 31-12-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>33 079</b>	-	<b>2 863</b>
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	33 079	-	2 863
PLN	33 079	33 079	2 863	2 863

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2024 do 29-08-2024		od 01-01-2023 do 31-12-2023	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>3 745</b>	-	<b>8 815</b>
CZK	1 057	187	930	174
EUR	80	348	221	976
PLN	3 153	3 153	6 967	6 967
USD	15	57	164	698

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest liczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

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

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.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	na dzień 29-08-2024	na dzień 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	721 230	1 102 646
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 173	84
<b>Suma:</b>	<b>739 403</b>	<b>1 102 730</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.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	na dzień 29-08-2024	na dzień 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	200 632	208 175
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 604	5 647
Zobowiązania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>203 236</b>	<b>213 822</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. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 29-08-2024	na dzień 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń</b>	<b>975 754</b>	<b>1 440 562</b>
Środki na rachunkach bankowych	33 079	2 863
Należności	36	1 182
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	72 450
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	921 862	1 310 821
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 777	53 246
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe</b>	<b>921 862</b>	<b>1 246 196</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	921 862	1 246 196
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	921 862	1 246 196

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 10% wartości aktywów Subfunduszu.

### (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.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 29-08-2024	na dzień 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	230 703
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	171 459
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	47 515
Zobowiązania	-	11 729

#### (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 ryzyka płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej, wybrane 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 2024 roku do 29 sierpnia 2024 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 obliczało całkowitą ekspozycję funduszu inwestycyjnego otwartego przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103 z późniejszymi zmianami), dalej „Rozporządzenie o TFI”. Na podstawie Rozporządzenia o TFI, całkowita ekspozycja funduszu jest wyliczana odrębnie dla każdego subfunduszu inwestycyjnego otwartego wydzielonego w ramach funduszu. W przypadku, gdy jest wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania, nie może przekraczać wartości aktywów netto subfunduszu funduszu inwestycyjnego otwartego.

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, w 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 Subfunduszu lub stosowania ich wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego wynikającego z posiadanych instrumentów, wynosi ona 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 29 sierpnia 2024 roku najniższa, najwyższa oraz średnia wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu, wyznaczona przy zastosowaniu metody zaangażowania wynosiła:

Subfundusz	Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania		
	Średnia	Najniższa	Najwyższa
Santander Obligacji Skarbowych	19,97%	0,00%	63,02%

Całkowita ekspozycja Subfunduszu utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a jej wartość jest związana z posiadanymi instrumentami pochodnymi na stopę procentową oraz transakcjami refinansującymi z wykorzystaniem papierów wartościowych, potencjalnym źródłem ją zwiększającym są instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe.

## Nota - 6. Instrumenty pochodne

Na dzień 29-08-2024

Nie dotyczy.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2023								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	304	5 422	2024-01-10	-1 177	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18 277	320 893	2024-01-10	-69 570	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	815	28 020	2024-01-10	-6 255	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-350	-38 899	2024-01-10	8 863	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	-25 157	2024-01-10	5 788	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	158	-47 398	2024-01-10	10 934	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	-10 763	2024-01-10	2 478	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	84	-101 763	2024-01-10	23 416	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-13 339	2024-01-10	3 067	2024-01-10	2024-01-10
Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	55	-25 142	2024-01-10	5 793	2024-01-10	2024-01-10

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2023								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24 859	245 374	2024-01-03	-56 039	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 287	-11 859	2024-01-03	2 687	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5 409	-52 305	2024-01-03	11 917	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-160	-2 267	2024-01-03	535	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-895	-13 581	2024-01-03	3 224	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-833	-14 336	2024-01-03	3 431	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 468	22 871	2024-01-03	-5 439	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 244	20 123	2024-01-03	-4 798	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	218	8 734	2024-01-03	-2 164	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-665	-32 535	2024-01-03	8 099	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-663	-30 152	2024-01-03	7 494	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-531	-24 671	2024-01-03	6 135	2024-01-03	2024-01-03



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2023								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-188	-13 769	2024-01-03	3 451	2024-01-03	2024-01-03
Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-748	-33 903	2024-01-03	8 426	2024-01-03	2024-01-03
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.12.19 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	638	-	2028-12-19	55 000	2028-12-19	2028-12-19
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.12.19 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	626	-	2028-12-19	55 000	2028-12-19	2028-12-19
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.12.20 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	511	-	2028-12-20	50 000	2028-12-20	2028-12-20
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.12.19 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	638	-	2028-12-19	55 000	2028-12-19	2028-12-19
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.12.22 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	473	-	2028-12-22	28 000	2028-12-22	2028-12-22
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.12.14 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	201	-	2028-12-14	55 000	2028-12-14	2028-12-14

\* W przypadku instrumentu "Forward", w kolumnie "Kwota będąca podstawą przyszłych płatności" zaprezentowano wartość w walucie obcej.

**Nota - 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

- 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:
- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu:
- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 29-08-2024	na dzień 31-12-2023
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	<b>72 450</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	72 450
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	<b>71 732</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	71 732
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:  
Nie dotyczy.
- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:  
Nie dotyczy.

## Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

### 1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 29-08-2024		na dzień 31-12-2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	<b>975 754</b>	-	<b>1 440 562</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>33 079</b>	-	<b>2 863</b>
	PLN	33 079	33 079	2 863	2 863
<b>2) Należności</b>		-	<b>36</b>	-	<b>1 182</b>
	PLN	36	36	1 182	1 182
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	<b>72 450</b>
	PLN	-	-	72 450	72 450
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>921 862</b>	-	<b>1 310 821</b>
	CZK	-	-	256 748	45 162
	EUR	-	-	16 962	73 753
	PLN	921 862	921 862	1 139 362	1 139 362
	USD	-	-	13 353	52 544
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>20 777</b>	-	<b>53 246</b>
	EUR	-	-	4 535	19 726
	PLN	20 777	20 777	5 731	5 731
	USD	-	-	7 061	27 789
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>1 127</b>	-	<b>344 734</b>
	EUR	-	-	80	350
	PLN	1 127	1 127	333 005	333 005
	USD	-	-	2 893	11 379

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2024 do 29-08-2024				od 01-01-2023 do 31-12-2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	642	5 824	-7 742	-	5 505	-	-11 787	-5 226
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	1 994	528	-3 493	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 29-08-2024		na dzień 31-12-2023	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1711	CZK	0,1759	CZK
EUR	4,2862	EUR	4,3480	EUR
HUF	0,0109	HUF	0,0114	HUF
USD	3,8670	USD	3,9350	USD

## Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2024 do 29-08-2024		od 01-01-2023 do 31-12-2023	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 236	-8 586	27 552	37 892
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 110	-38 339	-20 377	48 671
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>49 346</b>	<b>-46 925</b>	<b>7 175</b>	<b>86 563</b>

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu

Nie dotyczy.

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

## Nota - 11. Koszty Subfunduszu

### I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

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

- 1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 2) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
- 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- 4) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
- 5) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
- 6) prowizje i opłaty pocztowe.

### II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku oraz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu obciążają:

- 1) koszty usług Depozytariusza, niezaliczone do kosztów nielimitowanych, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięć tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej

- Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
  - 3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazane powyżej limity oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2024 do 29-08-2024	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	29
<b>Suma:</b>	-	<b>31</b>

### III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2024 do 29-08-2024	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	8 702	11 721
zmienna część wynagrodzenia	88	5 019
<b>Suma:</b>	<b>8 790</b>	<b>16 740</b>

Wynagrodzenie za zarządzanie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) 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.

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

- 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,65% (jeden i sześćdziesiąt pięć setnych procenta) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,35% (jeden i trzydzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	1,95%	1,25%
S	1,65%	1,25%
T	1,35%	1,25%
D*	1,85%	1,15%

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

\* Na dzień bilansowy Subfundusz nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, zgodnie z którym, od 1 stycznia 2022 r. maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż 2,0% (dwa procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.

9 grudnia 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 8/12/2021, na skutek której od 1 stycznia 2022 roku obniżeniu uległa stawka opłaty za zarządzanie:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A – do wysokości 1,1%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii S – do wysokości 1,1%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii T – do wysokości 1,1%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii D – do wysokości 1,05%.

23 lutego 2023 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7/02/2023, na skutek której od dnia wyceny za dzień 6 marca 2023 roku do odwołania wysokość stawek rzeczywistych opłaty za zarządzanie będzie następująca:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A 1,25%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii S 1,25%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii T 1,25%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii D 1,15%.

Stawki opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii D zaczną obowiązywać od dnia rozpoczęcia zbywania jednostek uczestnictwa kategorii D, o czym Zarząd Towarzystwa postanowi odrębną uchwałą, do odwołania.

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 29 sierpnia 2024 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

Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku (ICE BofA Poland Government Index) w Okresie Odniesienia, tj. okresie pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Wypłata wynagrodzenia następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku.

Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 46/12/2021 z 27 grudnia 2021 roku, od 1 stycznia 2022 r. opłata za wyniki inwestycyjne jest naliczana oraz pobierana zgodnie z zasadami wskazanymi w statucie Funduszu.

**Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>na dzień 31-12-2023</b>	<b>na dzień 31-12-2022</b>	<b>na dzień 31-12-2021</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	1 095 828	690 826	1 071 568
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	24,45	21,27	21,57
Kategoria S	25,13	21,86	22,15
Kategoria T	25,69	22,34	22,63



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

#### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2024-08-29					2023-12-31				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
<b>Aktywa</b>	921 862	20 777	-	2,13%	942 639	1 310 821	53 246	-	4,86%	1 364 067
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	921 862	20 777	-	2,13%	942 639	1 310 821	2 644	-	0,24%	1 313 465
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	50 602	-	4,62%	50 602
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-	-	11 729	-	1,07%	11 729
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	11 729	-	1,07%	11 729

**Zbiorcza wartość aktywów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2024-08-29		2023-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	72 450	5,03%

**Zbiorcza wartość zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2024-08-29		2023-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	71 732	20,81%

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej**

**Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne**

– ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

– ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:

- wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy dostosowują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi**

– ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

– ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych

w portfelu, nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

– ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

– ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

– ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.**

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2024-01-01 do 2024-08-29		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	206 178	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	201 567	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabeli powyżej jest wykazana w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

**3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomburga (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)

**3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.**

Nie dotyczy.

**3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

Nie dotyczy.

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz.**

Nie dotyczy.

**3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

Nie dotyczy.

**4. 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:**

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz:**

W dniu 30 sierpnia 2024 roku miało miejsce połączenie Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych z Subfunduszem Santander Obligacji Korporacyjnych.

W dniu połączenia subfunduszy, uczestnikom subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych zostały odpowiednio przydzielone jednostki uczestnictwa subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych. Po połączeniu subfundusz przyjął nazwę Santander Obligacji Uniwersalny. W jego portfelu znajdują się zarówno obligacje skarbowe, jak i obligacje korporacyjne. W związku z tym subfundusz realizuje politykę inwestycyjną funduszu dłużnego długoterminowego uniwersalnego.

Podstawą prawną dla połączenia subfunduszy są:

- przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zwanej dalej „Ustawą”
- zgoda Komisji Nadzoru Finansowego, której udzieliła 27 maja 2024 roku (sygn. DFF.4022.1.13.2024.KS).

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.**

Nie wystąpiły.

**5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej.**

Nie dotyczy.

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.**

Nie wystąpiły.

**5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.**

Nie wystąpiły.

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie oraz limitów określonych w Statucie Funduszu.

**6. Inne informacje, niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:**

**6a) Informacje o Subfunduszu przejmowanym**

Nazwa Subfunduszu: Santander Obligacji Skarbowych subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Santander Obligacji Skarbowych jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy.

Rejestracja w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie  
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy

## Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 26 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFi 589

Fundusz jest zarządzany przez Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, ul. Wierzbicice 1a, zwane dalej "Towarzystwem".

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 2010 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### *Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Subfunduszu*

1. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.
2. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska.
3. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska.
4. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
6. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
7. Subfundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

### *Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu*

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:

- (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe,
  - (3) transakcje swap na stopę procentową,
  - (4) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określona w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie. Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Santander Obligacji Skarbowych subfunduszu w Santander FIO zawarte zostały w rozdziale 16 Statutu.

#### *Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu i cech je różnicujących*

Na dzień 29 sierpnia 2024 roku Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T Fundusz zbywa na subrejestrze otwarte za pośrednictwem Dystrybutora. Jednostki uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz jednostki uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A, S i T zbywane są podmiotom w zależności od wartości inwestycji Uczestnika. Jeśli wartość inwestycji Uczestnika wynosi:

- a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A,
- b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii S,
- c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii T.

Wartość inwestycji Uczestnika jest to wartość jednostek uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach Uczestnika subfunduszy funduszu Santander FIO zarządzanych przez Towarzystwo, należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.

W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez wartość inwestycji Uczestnika progów, o których mowa powyżej, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii jednostek uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w dniu wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D Fundusz zbywa na subrejestrze otwarte na podstawie pisemnego zlecenia złożonego bezpośrednio do Funduszu, bez pośrednictwa Dystrybutora, w sposób określony w prospekcie informacyjnym Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii D zbywane są podmiotom niezależnie od wartości inwestycji Uczestnika.

Na dzień 29 sierpnia 2024 roku Fundusz nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

## 6b) Informacje o Subfunduszu przejmującym

*Nazwa Subfunduszu:* Santander Obligacji Uniwersalny subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia połączenia Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym).

Subfundusz Santander Obligacji Uniwersalny jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy.

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie  
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy  
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 26 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFi 589

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo.

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 2010 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### *Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Subfunduszu*

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym i lokuje głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w niniejszym artykule należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.
2. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 1 i ust. 2 zd. 1 nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
4. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7, Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
7. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

### *Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu*

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
  - (2) transakcje swap na stopę procentową,
  - (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
  - c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określona w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Santander Obligacji Uniwersalny subfunduszu w Santander FIO zawarte zostały w rozdziale 22 Statutu.

W dniu 11 września 2024 roku Towarzystwo umieściło na stronie internetowej [www.santander.pl/tfi](http://www.santander.pl/tfi) ogłoszenie o zmianie statutu funduszu Santander FIO w części dotyczącej zasad polityki inwestycyjnej Santander Obligacji Uniwersalny (art. 150 statutu Funduszu) . Zgodnie z nowym brzmieniem statutu:

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym i inwestuje nie mniej niż 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także w instrumenty, o których mowa w art. 155 Statutu, emitowane przez podmioty które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
2. Łączny udział obligacji innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Państwa Członkowskie i państwa, które należą do OECD, i listów zastawnych będzie wahał się w zakresie od 20% (dwudziestu procent) do 60% (sześćdziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Wrażliwość portfela inwestycyjnego Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych, mierzona zmodyfikowanym duration, będzie zawierać się w przedziale od 2 (dwóch) do 6 (sześciu).
4. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu.



Powyższe zmiany statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od ogłoszenia, tj. z dniem 12 grudnia 2024 roku.

#### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu i cech je różnicujących

Na dzień 29 sierpnia 2024 roku Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T Fundusz zbywa na subrejstry otwarte za pośrednictwem Dystrybutora. Jednostki uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz jednostki uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A, S i T zbywane są podmiotom w zależności od wartości inwestycji Uczestnika. Jeśli wartość inwestycji Uczestnika wynosi:

- mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A,
- co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii S,
- co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii T.

Wartość inwestycji Uczestnika jest to wartość jednostek uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach Uczestnika subfunduszy funduszu Santander FIO zarządzanych przez Towarzystwo, należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.

W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez wartość inwestycji Uczestnika progów, o których mowa powyżej, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii jednostek uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w dniu wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D Fundusz zbywa na subrejstry otwarte na podstawie pisemnego zlecenia złożonego bezpośrednio do Funduszu, bez pośrednictwa Dystrybutora, w sposób określony w prospekcie informacyjnym Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii D zbywane są podmiotom niezależnie od wartości inwestycji Uczestnika.

Na dzień 29 sierpnia 2024 roku Fundusz nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

#### 6c) Informacje o połączeniu Subfunduszy

W dniu 4 lipca 2024 roku Towarzystwo na stronie internetowej [www.santander.pl/tfi](http://www.santander.pl/tfi) umieściło informację o zamiarze połączenia subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, tj.:

- Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych (Subfundusz przejmujący);
- Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych (Subfundusz przejmowany, obecnie Santander Obligacji Uniwersalny).

Połączenie subfunduszy zostało wykonane na podstawie przepisów Ustawy oraz za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, udzieloną Towarzystwu decyzją z dnia 27 maja 2024 roku (sygn. DFF.4022.1.13.2024.KS).

Połączenie subfunduszy nastąpiło poprzez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Wraz z dokonaniem połączenia subfunduszy Towarzystwo dokonało zmiany statutu Funduszu w zakresie wykreślenia postanowień dotyczących Subfunduszu przejmowanego.

#### Przebieg połączenia

W dniu 30 sierpnia 2024 roku Towarzystwo przydzieliło Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego Uczestnika i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przejmowanego przypadających na jednostkę uczestnictwa w dniu 29 sierpnia 2024 roku przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 29 sierpnia 2024 roku.

Liczba jednostek uczestnictwa kat. A Subfunduszu przejmowanego posiadanych przez Uczestników w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w szt.)	10 321 823,564
Liczba jednostek uczestnictwa kat. S Subfunduszu przejmowanego posiadanych przez Uczestników w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w szt.)	21 082 698,094
Liczba jednostek uczestnictwa kat. T Subfunduszu przejmowanego posiadanych przez Uczestników w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w szt.)	6 623 707,587
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przejmowanego przypadających na jednostkę uczestnictwa kat. A w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w zł)	25,02

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przejmowanego przypadających na jednostkę uczestnictwa kat. S w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w zł)	25,72
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przejmowanego przypadających na jednostkę uczestnictwa kat. T w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w zł)	26,29
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa kat. A w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w zł)	74,99
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa kat. S w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w zł)	75,67
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa kat. T w dniu 29 sierpnia 2024 roku (w zł)	77,11
Liczba jednostek uczestnictwa kat. A Subfunduszu przejmującego przydzielonych Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego (w szt.)	3 443 819,517
Liczba jednostek uczestnictwa kat. S Subfunduszu przejmującego przydzielonych Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego (w szt.)	7 165 944,165
Liczba jednostek uczestnictwa kat. T Subfunduszu przejmującego przydzielonych Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego (w szt.)	2 258 296,881
Wartość Aktywów Netto kat. A Subfunduszu przejmującego przydzielonych Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego na moment przydziału (w tys. zł)	258 252
Wartość Aktywów Netto kat. S Subfunduszu przejmującego przydzielonych Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego na moment przydziału (w tys. zł)	542 247
Wartość Aktywów Netto kat. T Subfunduszu przejmującego przydzielonych Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego na moment przydziału (w tys. zł)	174 137

W dniu 4 lipca 2024 roku Towarzystwo umieściło na stronie internetowej [www.santander.pl/tfi](http://www.santander.pl/tfi) prospekt informacyjny w wersji uwzględniającej połączenie subfunduszy. Przekazanie aktywów i zobowiązań Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego nastąpiło bezzwłocznie.

Połączenie aktywów i zobowiązań Subfunduszu przejmowanego z aktywami i zobowiązaniami Subfunduszu przejmującego, przypadających na jednostki uczestnictwa w łączonych subfunduszach zostało rozliczone w księgach rachunkowych Subfunduszu przejmującego na dzień 30 sierpnia 2024 roku, przy zastosowaniu modelu opartego na metodzie nabycia, o której mowa w art. 44b Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Sposób rozliczenia połączenia subfunduszy polegał na zsumowaniu na moment połączenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu przejmowanego według ich wartości godziwej z odpowiednimi pozycjami aktywów i zobowiązań Subfunduszu przejmującego. Kapitały Subfunduszu przejmowanego zostały wykazane w bilansie Subfunduszu przejmującego w jednej pozycji kapitałów „Kapitał wpłacony subfunduszu”.