PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Subfundusz Franklin Zmiennej Alokacji

Za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018



Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Franklin Zmiennej Alokacji, będącego wydzielonym Subfunduszem Franklin Templeton Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rondo ONZ 1, zarządzanego przez Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem"), obejmującego wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości" - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki,* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Adam Celiński

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2018 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU FRANKLIN ZMIENNEJ ALOKACJI

za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej Funduszem.

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty".

Fundusz jest Funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1315 w dniu 26 lutego 2016 roku.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzą następujące Subfundusze:

- Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu
- Subfundusz Franklin Zdywersyfikowany Akcji
- Subfundusz Franklin Zmiennej Alokacji

Fundusz nie podlegał przekształceniom od dnia rejestracji do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Rondo ONZ 1. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000437613.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 roku.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu lub jego Subfunduszy.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Lecha Kaczyńskiego 14. PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS 000044655.

Kategorie jednostek uczestnictwa

W ramach wszystkich Subfunduszy zbywana jest tylko jedna kategoria jednostek uczestnictwa.

Inne istotne informacje

Sprawozdanie finansowe Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r, Nr 249, poz. 1859).

Subfundusz Franklin Zmiennej Alokacji został utworzony w dniu 26 lutego 2016 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Zamiarem Subfunduszu jest uzyskanie średniej rocznej stopy zwrotu równej co najmniej wartości indeksu WIBOR 3M powiększonej o 5 punktów procentowych (przed uwzględnieniem wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem) w ciągu następujących po sobie okresów pięcioletnich w horyzoncie inwestycyjnym przynajmniej pięciu lat.

Lokaty Subfunduszu mogą być denominowane zarówno w walucie polskiej jak i walutach obcych.

Subfundusz charakteryzuje się brakiem ścisłych zasad dywersyfikacji lokat oraz dużą zmiennością aktywów utrzymywanych w portfelu.

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1) Łączna wartość lokat określonych w art. 93 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2018, poz. 1355) (zwana dalej Ustawą) nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.

2) Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4, 6 i 7 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3) Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.

4) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

5) Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.

6) Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.

7) Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 6.

8) W przypadkach, o których mowa w ust. 6 i 7, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.

9) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy.

10) Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.

11) Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

12) Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.

13) Fundusz nie może:

   a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

   b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

   c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,

   d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

   e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

14) W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

15) W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

   1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2018, poz. 395, z późniejszymi zmianami) dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,

   2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),

   3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),

   4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

16) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

17) Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.

18) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA: SKŁADNIKI LOKAT

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

	30-06-2018			31-12-2017		
Składniki lokat	**Wartość według ceny nabycia**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość według ceny nabycia**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	10 443	10 567	32,12	7 474	7 200	23,61
Instrumenty pochodne	—	(262)	(0,80)	—	253	0,84
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19 370	20 414	62,05	21 507	22 064	72,36
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Inne		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	**29 813**	**30 719**	**93,37**	**28 981**	**29 517**	**96,81**

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %, wartości nominalnej oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								**11 576**	**10 443**	**10 567**	**32,12**
O terminie wykupu do 1 roku:								**1 528**	**1 508**	**1 512**	**4,60**
Obligacje								**1 528**	**1 508**	**1 512**	**4,60**
OK0419 PL0000109633	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowa	1 000	1 528	1 508	1 512	4,60
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**10 048**	**8 935**	**9 055**	**27,52**
Obligacje								**10 048**	**8 935**	**9 055**	**27,52**
AUST0423 AU3TB0000101	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Australia (Skarb Państwa)	Australia	2023-04-21	Stałe 5,50%	1 000	104	351	333	1,01
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000	462	472	485	1,47
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000	600	572	589	1,79
DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000	519	482	504	1,53
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000	304	335	331	1,01
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000	294	329	328	1,00
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000	264	305	306	0,93
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000	435	470	478	1,45
NZGV0423 NZGOVDT423C0	Aktywny rynek - rynek regulowany	New Zealand Stock Exchange	Nowa Zelandia (Skarb Państwa)	Nowa Zelandia	2023-04-15	Stałe 5,50%	1 000	213	680	628	1,91
OK0720 PL0000110375	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	Zerokuponowa	1 000	153	147	148	0,45
PS0123 PL0000110151	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000	388	389	394	1,20
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000	483	477	484	1,47
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000	435	432	438	1,33
PS0422 PL0000109492	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000	469	461	472	1,43
PS0719 PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000	371	386	390	1,19

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %, wartości nominalnej oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0721 PL0000109153	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000	492	480	497	1,51
USTB0227 US912810EZ76	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Stany Zjednoczone (Skarb Państwa)	Stany Zjednoczone	2027-02-15	Stałe 6,625%	100	2 450	1 084	1 205	3,66
USTB0826 US912810EX29	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Stany Zjednoczone (Skarb Państwa)	Stany Zjednoczone	2026-08-15	Stałe 6,75%	100	330	172	162	0,49
USTB1123 US912828WE61	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Stany Zjednoczone (Skarb Państwa)	Stany Zjednoczone	2023-11-15	Stałe 2,75%	100	410	172	154	0,47
USTB1141 US912810QT88	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Stany Zjednoczone (Skarb Państwa)	Stany Zjednoczone	2041-11-15	Stałe 3,125%	100	332	142	128	0,39
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000	174	167	168	0,51
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000	366	430	433	1,32

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: INSTRUMENTY POCHODNE

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby w sztukach)

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem instrumenty pochodne						**6**	—	**(262)**	**(0,80)**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**6**	—	**(262)**	**(0,80)**
Forward walutowy, Sell 117,000 AUD & Buy 321,692.90 PLN, 08/24/2018	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	AUD	**1**	—	(2)	(0,01)
Forward walutowy, Sell 1,266,000 EUR & Buy 5,448,699.42 PLN, 08/24/2018	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Morgan Stanley & Co. LLC	Stany Zjednoczone	EUR	**1**	—	(90)	(0,27)
Forward walutowy, Sell 17,500,000 JPY & Buy 574,099.89 PLN, 08/31/2018	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Morgan Stanley & Co. LLC	Stany Zjednoczone	JPY	**1**	—	(19)	(0,06)
Forward walutowy, Sell 241,000 NZD & Buy 607,083.82 PLN, 08/24/2018	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	NZD	**1**	—	(3)	(0,01)
Forward walutowy, Sell 1,240,000 USD & Buy 4,487,986.56 PLN, 08/24/2018	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Morgan Stanley & Co. LLC	Stany Zjednoczone	USD	**1**	—	(151)	(0,46)
Forward walutowy, Sell 1,980,037.07 PLN & Buy 530,000 USD, 08/24/2018	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Morgan Stanley & Co. LLC	Stany Zjednoczone	USD	**1**	—	3	0,01

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby w sztukach)

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					**208 770,034**	**19 370**	**20 414**	**62,05**
Franklin LibertyQ Emerging Markets UCITS ETF IE00BF2B0K52	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Franklin Liberty Shares (ICAV)	Irlandia	6 575,000	620	589	1,79
Franklin LibertyQ U.S. Equity UCITS ETF IE00BF2B0P08	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Franklin Liberty Shares (ICAV)	Irlandia	12 474,000	1 203	1 342	4,08
FTIF Franklin Diversified Dynamic Fund - I (Acc) EUR LU1147470923	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds (SICAV)	Luksemburg	96 965,096	6 161	6 048	18,38
FTIF Franklin European Corporate Bond Fund - Y (Mdis) EUR LU1244549132	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds (SICAV)	Luksemburg	9 024,495	388	406	1,23
FTIF Franklin U.S. Opportunities Fund - Y (Mdis) USD LU1244549306	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds (SICAV)	Luksemburg	27 754,733	1 170	1 429	4,34
FTIF Templeton Asian Smaller Companies Fund - I (Acc) USD LU0390136223	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds (SICAV)	Luksemburg	3 153,096	617	631	1,92
FTSIIF Franklin Emerging Markets Corporate Debt Fund - Y (Mdis) EUR LU1244551542	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Franklin Templeton Series II Funds (SICAV)	Luksemburg	3 972,614	175	164	0,50
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc) IE00B5BMR087	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares IV Public Limited Company	Irlandia	2 826,000	2 466	2 811	8,55
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD (Acc) IE00B5L8K969	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	iShares VII Public Limited Company	Irlandia	1 355,000	688	749	2,28
iShares MSCI Poland UCITS ETF USD (Acc) IE00B4M7GH52	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	iShares V Public Limited Company	Irlandia	18 934,000	1 467	1 373	4,17
LYXOR MU EUR 2-10Y Inflation Expectations UCITS ETF (Acc) LU1390062245	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	Lyxor Asset Management	Luksemburg	2 000,000	844	882	2,68
LYXOR MU US$ 10Y Inflation Expectations UCITS ETF (Acc) LU1390062831	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Lyxor Asset Management	Luksemburg	2 469,000	903	983	2,99
UBS ETF MSCI EMU Small Cap UCITS ETF (EUR) A-dis LU0671493277	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	UBS ETF (SICAV)	Luksemburg	1 380,000	622	609	1,85
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF LU0274209237	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Deutsche Asset Management S.A.	Luksemburg	5 084,000	1 182	1 258	3,82
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF LU0839027447	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Deutsche Asset Management S.A.	Luksemburg	14 803,000	864	1 140	3,47

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	30-06-2018	31-12-2017
I.	**Aktywa**	**32 900**	**30 491**
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 887	876
	2. Należności	29	31
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	—	—
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 303	21 254
	dłużne papiery wartościowe	10 567	7 200
	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 736	14 054
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 681	8 330
	dłużne papiery wartościowe	—	—
	Instrumenty pochodne	3	320
	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 678	8 010
	6. Nieruchomości	—	—
	7. Pozostałe aktywa	—	—
II.	**Zobowiązania**	**1 006**	**244**
III.	**Aktywa netto**	**31 894**	**30 247**
IV.	**Kapitał funduszu**	**30 178**	**28 346**
	1. Kapitał wpłacony	30 330	28 369
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(152)	(23)
V.	**Dochody zatrzymane**	**942**	**1 425**
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(221)	(95)
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 163	1 520
VI.	**Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia**	**774**	**476**
VII.	**Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji**	**31 894**	**30 247**
	Liczba jednostek uczestnictwa	300 208,875	283 273,300
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	106,24	106,78

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2017 do 30-06-2017
I.	**Przychody z lokat**	**249**	**592**	**309**
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	116	224	143
	2. Przychody odsetkowe	133	298	166
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	—	—	—
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	—	70	—
	5. Pozostałe	—	—	—
II.	**Koszty funduszu**	**520**	**1 145**	**564**
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	264	534	264
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	—	—	—
	3. Opłaty dla depozytariusza	35	74	37
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	64	28
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	—	—	—
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	41	80	40
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	—	—	—
	8. Opłaty za usługi prawne	18	75	56
	9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	—	—	2
	10. Koszty odsetkowe	—	—	—
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	—	—	—
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	5	107	38
	13. Pozostałe	121	211	99
III.	**Koszty pokrywane przez towarzystwo**	**145**	**335**	**180**
IV.	**Koszty funduszu netto**	**375**	**810**	**384**
V.	**Przychody z lokat netto**	**(126)**	**(218)**	**(75)**
VI.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**(59)**	**1 113**	**(105)**
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(357)	1 561	809
	z tytułu różnic kursowych	(475)	1	(202)
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	298	(448)	(914)
	z tytułu różnic kursowych	1 874	(1 624)	(938)
VII.	**Wynik z operacji**	**(185)**	**895**	**(180)**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(0,62)	3,16	(0,64)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian z aktywach netto	od 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	**Zmiana wartości aktywów netto**	**1 647**	**1 198**
	1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30 247	29 049
	2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(185)	895
	a) przychody z lokat netto	(126)	(218)
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(357)	1 561
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	298	(448)
	3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(185)	895
	4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	1 832	303
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 961	326
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(129)	(23)
	6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 647	1 198
	7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	31 894	30 247
	8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	31 238	29 301
II.	**Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**	**16 935,575**	**2 848,681**
	1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	16 935,575	2 848,681
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18,137.544	3 069,216
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 201,969	220,535
	c) saldo zmian	16 935,575	2 848,681
	2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	300 208,875	283 273,300
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	301 631,379	283 493,835
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 422,504	220,535
	c) saldo zmian	300 208,875	283 273,300
	3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa.	—	—
III.	**Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	**(0,51%)**	**3,08%**
	1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek bieżącego okresu sprawozdawczego	106,78	103,59
	2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	106,24	106,78
	3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	(1,02%)	3,08%
	4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	104,04	102,81
	data wyceny	28-03-2018	31-01-2017
	5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	109,51	107,63
	data wyceny	23-01-2018	18-12-2017
	6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	106,24	106,78
	data wyceny	29-06-2018	29-12-2017
IV.	**Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym*:**	**3,36%**	**3,91%**
	1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,70%	1,82%
	2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
	3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,23%	0,25%
	4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,23%	0,22%
	5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,26%	0,27%
	6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

*Tabela prezentuje udział kosztów brutto Funduszu w średniej wartości aktywów netto. Zgodnie z uchwałą Zarządu, TFI pokrywa nadwyżkę kosztów powyżej 2,40% (w roku 2017 i w roku 2018).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne
Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu
Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
   a) Przychody z lokat netto,
   b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
   c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na przypisaniu sprzedanym 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.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku 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.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku 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. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na każdy dzień wyceny ustalane są:

- wartość portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
- bilans Subfunduszu, obejmujący wartość aktywów oraz zobowiązań,
- wynik z operacji składający się z przychodów z lokat, kosztów, zrealizowanego i niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późniejszymi zmianami). Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się na podstawie ostatnich kursów dostępnych o godz. 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

I. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, ustala się na podstawie ostatniego kursu ustalonego na tym rynku, dostępnego w chwili dokonywania wyceny:

   a) dla lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, dla których kurs zamknięcia jest określany – na podstawie kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia dla danego rynku przed godz. 23:00 – na podstawie ostatniego kursu dostępnego o godz. 23:00,

   b) dla lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, dla których nie jest odrębnie ustalany kurs zamknięcia – na podstawie kursu ostatniej transakcji dostępnej o godz. 23:00,

   c) dla lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – na podstawie ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych, a w przypadku jego braku – na podstawie ostatniego kursu dostępnego o godz. 23:00,

2. jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub gdy nie została zawarta żadna transakcja, to ostatni dostępny kurs ustalony wg pkt 1), powinien zostać skorygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);

3. wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku, w przypadku gdy dniem wyceny nie jest zwykły dzień dokonywania transakcji na tym rynku, ustala się na podstawie ostatniego kursu ustalonego zgodnie z pkt 1) w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);

4. w przypadkach określonych w pkt 3)-4) stosuje się następujące zasady ustalania wartości godziwej:

   a) dla lokat o charakterze udziałowym oraz instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu wartości ustalonej zgodnie z pkt 1) na innym aktywnym rynku pod warunkiem, że wolumen obrotu na innym rynku nie był niższy niż 50% wolumenu na rynku głównym w poprzednim miesiącu;

   b) w przypadku lokat o charakterze dłużnym, gdy na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, do wyceny stosowany jest kurs fixingowy;

   c) w przypadku, gdy dokonanie wyceny opartej o metody określone w lit. a) i b) jest niemożliwe, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price, a w dalszej kolejności Composite Bloomberg Bond Trader;

   d) w przypadku, gdy dokonanie wyceny opartej o metody określone w lit. a)-c) jest niemożliwe oraz gdy ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży są dostępne na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się średnią arytmetyczną z tych ofert na zamknięcie sesji;

   e) w przypadku, gdy nie jest możliwe stosowanie metod, o których mowa w lit. a)-d), wycena dokonywana jest przy wykorzystaniu dostępnej publicznie ceny rynkowej instrumentu, który nie różni się w sposób znaczący, w szczególności posiada podobną strukturę prawną oraz cel ekonomiczny.

5. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na runku głównym, wybranym zgodnie z następującymi zasadami:

   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego;

   b) kryterium wyboru jest skumulowany wolumen obrotu na składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca;

   c) w przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na aktywnych rynkach w Polsce oraz w innym kraju, uwzględnia się rynki zagraniczne, pod warunkiem, że Funduszu może inwestować w danym kraju.

II. Wartość lokat nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy zastosowaniu następujących zasad:

1. dla lokat o charakterze dłużnym – w skorygowanej cenia nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych;

2. dla pozostałych składników lokat stosuje się wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą ustaloną zgodnie z pkt III.

III. Dla lokat nienotowanych na aktywnym rynku, które nie posiadają charakteru dłużnego, wartość godziwa będzie ustalana zgodnie z poniższymi zasadami:

1. akcje - wartość będzie ustalana po wartości godziwej ustalanej przy zastosowaniu powszechnie akceptowanych metod estymacji:

   a) najbardziej aktualna dostępna cena transakcji za wyceniany składnik lokaty, ustalona przez niezależne strony niezwiązane ze sobą,

   b) metody oparte na przychodzie, w szczególności metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

   c) metody oparte na wartości księgowej, w szczególności metoda skorygowanej wartości księgowej aktywów netto,

   d) metody rynkowe, w szczególności metoda porównawcza oraz metoda porównywalnych transakcji;

2. dla warrantów subskrypcyjnych i praw poboru - wartość będzie ustalana przy zastosowaniu modelu uwzględniającego wartość akcji wskazanych w warrancie lub prawie poboru, oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku wykonania praw związanych z warrantami i prawami poboru;

3. w odniesieniu do praw do akcji - wartość będzie ustalana w oparciu o publicznie dostępne na aktywnym rynku cenę lokaty, która nie różni się w sposób znaczący, w szczególności posiada podobną strukturę prawną i cel ekonomiczny oraz który nie może zostać ustalony zgodnie z pkt 1);

4. dla kwitów depozytowych - wartość ustalana jest w oparciu o dostępną publicznie na aktywnym rynku cenę papieru wartościowego, w odniesieniu do którego kwit depozytowy został wystawiony;

5. dla innych instrumentów udziałowych - wartość będzie ustalana wg wartości godziwej ustalanej zgodnie z zasadami w pkt 1)-4) w zależności od ich charakterystyki;

6. dla depozytów - wartość będzie ustalana jako wartość nominalna powiększona o odsetki należne przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - wycena będzie dokonywana w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8. dla instrumentów pochodnych - wycena będzie dokonywana w oparciu o powszechnie akceptowane dla danego typu instrumentu metody oszacowania, w szczególności dla kontraktów futures, walutowych transakcji forward, stóp procentowych – przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9. w przypadku opcji - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa;

10. dla walut niebędących depozytami wartość będzie ustalana w oparciu o ostatni dostępny kurs wymiany udostępniony przez Narodowy Bank Polski.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. należności od TFI	22	23
Z tyt. dywidend	—	8
Pozostałe	7	—
Razem	**29**	**31**

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	2	—
Z tyt. rezerw, w tym:	739	177
na wynagrodzenie Towarzystwa	45	47
Wobec Towarzystwa	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	265	67
Razem	**1 006**	**244**

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2017 wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w Banku Handlowym S.A.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2018 roku

Środki pieniężne	Waluta	Wartość w tys. zł
Bank Handlowy S.A.	PLN	1 308
Bank Handlowy S.A.	EUR	579
Razem		**1 887**

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wynosił 2 035 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2017 roku

Środki pieniężne	Waluta	Wartość w tys. zł
Bank Handlowy S.A.	PLN	876
Razem		**876**

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 618 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2018		31-12-2017	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	10 567	32,12%	7 200	23,61%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

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

	30-06-2018		31-12-2017	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 887	5,73%	876	2,87%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 567	32,12%	7 200	23,61%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	7 957	24,19%	4 373	14,34%
Należności	29	0,09%	31	0,10%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**12 483**	**37,94%**	**8 107**	**26,58%**

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2018		31-12-2017	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	10 567	32,12%	7 200	23,61%
Skarb Państwa	7 957	24,19%	4 373	14,34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Bank Handlowy S.A.	1 887	5,73%	876	2,87%

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

Ryzyko walutowe
Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz.

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w Nocie nr 9.

Ryzyko 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 odkupowane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2017 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne na dzień 30 czerwca 2018 roku

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w AUD
Wartość otwartej pozycji	(2) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-08-2018 Płatność wykonywana: 117 tys. AUD Płatność do otrzymania: 322 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-08-2018
Termin wykonania instrumentu	24-08-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(90) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-08-2018 Płatność wykonywana: 1 266 tys. EUR Płatność do otrzymania: 5 449 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-08-2018
Termin wykonania instrumentu	24-08-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w JPY
Wartość otwartej pozycji	(19) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	31-08-2018 Płatność wykonywana: 17 500 tys. JPY Płatność do otrzymania: 574 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	31-08-2018
Termin wykonania instrumentu	31-08-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w NZD
Wartość otwartej pozycji	(3) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-08-2018 Płatność wykonywana: 241 tys. NZD Płatność do otrzymania: 607 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-08-2018
Termin wykonania instrumentu	24-08-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w USD
Wartość otwartej pozycji	(151) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-08-2018 Płatność wykonywana: 1 240 tys. USD Płatność do otrzymania: 4 488 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-08-2018
Termin wykonania instrumentu	24-08-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w USD
Wartość otwartej pozycji	3 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-08-2018 Płatność wykonywana: 1 980 tys. PLN Płatność do otrzymania: 530 tys. USD
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-08-2018
Termin wykonania instrumentu	24-08-2018

Instrumenty pochodne na dzień 31 grudnia 2017 roku

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w AUD
Wartość otwartej pozycji	(4) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	02-03-2018 Płatność wykonywana: 119 tys. AUD Płatność do otrzymania: 320 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	02-03-2018
Termin wykonania instrumentu	02-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	12 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	02-03-2018 Płatność wykonywana: 343 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1 447 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	02-03-2018
Termin wykonania instrumentu	02-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	19 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	09-03-2018 Płatność wykonywana: 688 tys. EUR Płatność do otrzymania: 2 899 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	09-03-2018
Termin wykonania instrumentu	09-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w JPY
Wartość otwartej pozycji	22 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	09-03-2018 Płatność wykonywana: 42 737 tys. JPY Płatność do otrzymania: 1 348 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	09-03-2018
Termin wykonania instrumentu	09-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w NZD
Wartość otwartej pozycji	(4) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	02-03-2018 Płatność wykonywana: 241 tys. NZD Płatność do otrzymania: 592 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	02-03-2018
Termin wykonania instrumentu	02-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w USD
Wartość otwartej pozycji	70 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	02-03-2018 Płatność wykonywana: 914 tys. USD Płatność do otrzymania: 3 251 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	02-03-2018
Termin wykonania instrumentu	02-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w USD
Wartość otwartej pozycji	52 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	09-03-2018 Płatność wykonywana: 688 tys. USD Płatność do otrzymania: 2 447 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	09-03-2018
Termin wykonania instrumentu	09-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w USD
Wartość otwartej pozycji	145 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	09-03-2018 Płatność wykonywana: 1 905 tys. USD Płatność do otrzymania: 6 777 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	09-03-2018
Termin wykonania instrumentu	09-03-2018

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w USD
Wartość otwartej pozycji	(59) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	09-03-2018 Płatność wykonywana: 3 007 tys. PLN Płatność do otrzymania: 847 tys.USD
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	09-03-2018
Termin wykonania instrumentu	09-03-2018

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

Zarówno na dzień 30 czerwca 2018 roku, jak i 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2018 roku, jak i 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2018 roku, jak i 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2017 Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,3616), USD (3,744), AUD (2,7674), NZD (2,534). Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona z PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,1709), USD (3,4813), AUD (2,7199), NZD (2,4774). Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona z PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Walutowa struktura pozycji bilansu	30-06-2018 W walucie (w tys.)	30-06-2018 W złotych (w tys.)	31-12-2017 W walucie (w tys.)	31-12-2017 W złotych (w tys.)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 887		876
PLN	1 887	1 887	876	876
Należności		29		31
PLN	29	29	23	23
USD	—	—	3	7
EUR	—	—	0	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		—		—
Składniki lokat		30 981		29 264
PLN	7 957	7 957	4 373	4 373
USD	2 929	10 967	3 899	13 575
EUR	2 544	11 096	2 486	10 367
AUD	120	333	121	330
NZD	248	628	250	619
Nieruchomości		—		—
Pozostałe aktywa		—		—
Zobowiązania		1 006		244
PLN	1 006	1 006	244	244

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (tys. zł)
Dodatnie	—	8
Waluty	—	2
Dłużne papiery wartościowe	—	6
Ujemne	**(475)**	**(7)**
Waluty	(14)	—
Dłużne papiery wartościowe	(195)	—
Tytuły uczestnictwa	(266)	(7)

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (tys. zł)
Dodatnie	**1 874**	**22**
Dłużne papiery wartościowe	302	**—**
Tytuły uczestnictwa	1 562	**—**
Waluty	10	22
Ujemne	**—**	**(1 646)**
Dłużne papiery wartościowe	**—**	(335)
Tytuły uczestnictwa	**—**	(1 311)

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiekszają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**48**	**—**
Dłużne papiery wartościowe	(82)	(159)
Tytuły uczestnictwa	130	159
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**(405)**	**1 561**
Instrumenty pochodne	(185)	1 082
Różnice kursowe	(475)	1
Tytuły uczestnictwa	255	478
Razem	**(357)**	**1 561**

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**(347)**	**938**
Dłużne papiery wartościowe	15	231
Tytuły uczestnictwa	(362)	707
Instrumenty nienotowane na aktywnym rynku	**645**	**(1 386)**
Instrumenty pochodne	(516)	390
Tytuły uczestnictwa	(713)	(152)
Różnice kursowe	1 874	(1 624)
Razem	**298**	**(448)**

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2017 Towarzystwo pokrywało część kosztów Subfunduszu w następujących wysokościach:

	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (tys. zł)
Opłaty dla depozytariusza	28	60
Opłaty z tytułu usług badania sprawozdań	1	2
Opłaty z tytułu usług prawnych	—	17
Koszty powyżej zadeklarowanego poziomu	116	256
Razem	**145**	**335**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2017 Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 2,10% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (tys. zł)
Opłata za zarządzanie	264	534

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2018 (tys. zł)	31-12-2017 (tys. zł)	31-12-2016 (tys. zł)
WAN	31 894	30 247	29 049

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	30-06-2018 (zł)	31-12-2017 (zł)	31-12-2016 (zł)
WAN na jednostkę uczestnictwa	106,24	106,78	103,59

INFORMACJA DODATKOWA

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

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie ujęto znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych (zdarzenia takie w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły).

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe, nie wprowadzano więc korekt błędów podstawowych..

W maju oraz czerwcu 2018 roku Franklin Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o błędnej wycenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WAN/j.u.) dla Subfunduszu Franklin Zmiennej Alokacji, wyodrębnionym w ramach Franklin Templeton FIO. Błąd z 27 kwietnia 2018 wystąpił z powodu nieprawidłowej wyceny jednego ze składników lokat. Przyczyną powstania błędu w dniach 22 i 23 maja 2018 był niepoprawny kurs forward podany przez brokera, co wpłynęło na błędną wycenę instrumentów finansowych forward.

W przypadku zrealizowania zleceń po błędnej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo dokonało stosownych przeliczeń i dopłat do aktywów Subfunduszu oraz na rzecz Uczestników. Poniższa tabela prezentuje błędną wartość WAN/j.u. oraz prawidłową (po korekcie) wartość WAN/j.u.:

Data wyceny	Cena błędna	Cena poprawna
27-04-2018	105,36	105,34
22-05-2018	106,80	106,75
23-05-2018	106,86	106,81

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

5. Kontynuacja działalności.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

6. Inne informacje.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013, poz. 538).

Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

W imieniu podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych

i sporządzenie sprawozdania finansowego – Moventum Sp. z o.o.

Członek Zarządu

Paweł Opaliński

W imieniu Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.

Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Borno Janeković	Katarzyna Majchrzak	Dorota Rybińska	Ewa Radomska

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2018 roku