

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Subfundusz Franklin Zrównoważony
(do dnia 30 grudnia 2024 roku Subfundusz istniał
pod nazwą „Subfundusz Franklin Zmiennej
Alokacji”).

Za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025



WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU FRANKLIN ZRÓWNOWAŻONY

za okres od 1 czerwca 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej „Funduszem” 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.

W skład Funduszu wchodzi trzy subfundusze:

- Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu,
- Subfundusz Franklin Zdywersyfikowany Akcji,
- Subfundusz Franklin Zrównoważony (do dnia 30 grudnia 2024 roku Subfundusz istniał pod nazwą „Subfundusz Franklin Zmiennej Alokacji”),

zwane dalej „Subfunduszami”.

Zarówno Fundusz, jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

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.

W dniu 11 maja 2025 r. Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A., należącej do globalnej grupy Franklin Templeton, opublikował oświadczenie dotyczące planowanego połączenia z Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Planowane połączenie ma zostać sfinalizowane do końca 2025 roku, po uzyskaniu wymaganych zgód regulacyjnych.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 roku. Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2025 roku zawiera dane porównawcze za ubiegły rok obrotowy.

Kontynuacja działalności

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfundusz nie ujawnił się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu w perspektywie 12 miesięcy od daty bilansowej.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Forvis Mazars Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18. Forvis Mazars Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. wpisana jest na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 186.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii: A i B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane bezpośrednio przez Subfundusz. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane i odkupywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów. Nabycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest uzależnione od uczestnictwa w jakimkolwiek wyspecjalizowanym programie tworzonym przez Subfundusz.

Kategorie jednostek uczestnictwa różnią się metodą pobierania opłat manipulacyjnych, opłat za zarządzanie oraz minimalnej kwoty pierwszej wpłaty.

Tabela maksymalnych stawek obowiązujących na dzień 30 czerwca 2025 r. przedstawiona jest poniżej:

Tabela maksymalnych stawek na dzień 30 czerwca 2025 r.:

	A	B
Minimalna kwota pierwszej wpłaty (PLN)	1 000 000	1 000
Opłata manipulacyjna (% kwoty nabycia)	-	3,5%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	0,75%	1,5%

Inne istotne informacje

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2024 r. poz. 1034) oraz zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm. zwanej dalej „Ustawą o Rachunkowości”). W punkcie 7 Informacji Dodatkowej umieszczone zostały informacje dotyczące ekspozycji całkowitej i dynamicznej sytuacji makroekonomicznej.

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. Zgodnie z zapisami statutu:

„Zamiarem Subfunduszu jest uzyskanie średniej Półrocznej stopy zwrotu równej co najmniej wartości indeksu WIBOR 3M powiększonej o 5 punktów procentowych (przed uwzględnieniem wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem) w co najmniej pięcioletnim horyzoncie inwestycyjnym.”

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.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu:

1. Łączna wartość lokat określonych w art. 93 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (zwanej 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 nie 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 należące do OECD, 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 Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. W przypadkach, o których mowa w ust. 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:
 - 1) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 2) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 3) 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,
 - 4) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - 5) 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 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. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA: SKŁADNIKI LOKAT

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2025			31-12-2024		
	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	15 247	15 882	24,84%	14 627	14 680	22,89%
Instrumenty pochodne	-	363	0,57%	-	-165	-0,26%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 322	45 259	70,78%	34 150	47 280	73,72%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	49 569	61 504	96,19%	48 777	61 795	96,35%

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)

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								1 591	1 485	1 554	2,43%
Obligacje								1 591	1 485	1 554	2,43%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 591	1 485	1 554	2,43%
OK0426 (PL0000116596)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2026	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000	777	736	751	1,17%
OK1025 (PL0000115283)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2025	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000	814	749	803	1,26%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								15 047	13 762	14 328	22,41%
Obligacje								15 047	13 762	14 328	22,41%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								15 047	13 762	14 328	22,41%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2029	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 489	1 504	1 557	2,44%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2026	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 077	1 007	1 081	1,69%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2027	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 113	1 026	1 095	1,71%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2028	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 501	1 407	1 437	2,25%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2029	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 313	1 341	1 236	1,93%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 233	1 104	1 036	1,62%

PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2026	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 175	1 034	1 115	1,74%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 742	1 261	1 410	2,21%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2027	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	964	861	954	1,49%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	590	570	615	0,96%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 674	1 565	1 678	2,62%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	171	167	176	0,28%
OK0127 (PL0000117289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2027	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000	1 005	915	938	1,47%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								16 638	15 247	15 882	24,84%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								16 638	15 247	15 882	24,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								-	-	-	-

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: INSTRUMENTY POCHODNE

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	363	0,57%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	363	0,57%
Forward EUR/PLN, 2025.08.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MORGAN STANLEY AND CO LLC	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	710,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3045220000 PLN	1	-	28	0,04%
Forward USD/PLN, 2025.09.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MORGAN STANLEY AND CO LLC	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5,200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6875890000 PLN	1	-	335	0,53%
Suma, w tym:						2	-	363	0,57%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	363	0,57%
Zobowiązania						-	-	-	-

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)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					55 588,000	11 281	16 517	25,83%
FRANKLIN S&P 500 PARIS ALIGNED CLIMATE UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BMDPBZ72)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	FRANKLIN S&P 500 PARIS ALIGNED CLIMATE UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	20 916,000	2 646	3 906	6,11%
FRANKLIN U.S. EQUITY UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BF2B0P08)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	FRANKLIN U.S. EQUITY UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	10 341,000	2 138	2 294	3,59%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B5BMR087)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 634,000	1 460	3 900	6,10%
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (LU0274209237)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	9 086,000	2 662	3 756	5,87%
MSCI USA VALUE UCITS ETF A USD DIS, UCITS (IE00B78JSG98)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	MSCI USA VALUE UCITS ETF A USD DIS, UCITS	IRLANDIA	4 447,000	1 422	1 870	2,92%
FRANKLIN USD INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00BFWXDX52)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	FRANKLIN USD INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	9 164,000	953	791	1,24%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					370 258,340	23 041	28 742	44,95%
FRANKLIN GLOBAL CONVERTIBLE SECURITIES FUND I EUR ACC, UCITS (LU0727123076)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN GLOBAL CONVERTIBLE SECURITIES FUND I EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	8 647,453	674	1 170	1,83%
FRANKLIN DIVERSIFIED DYNAMIC FUND I EUR ACC, UCITS (LU1147470923)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN DIVERSIFIED DYNAMIC FUND I EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	132 803,470	8 428	11 515	18,01%
TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND Y USD MDIS, UCITS (LU1244549058)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND Y USD MDIS, UCITS	LUKSEMBURG	28 829,247	1 256	1 304	2,04%
FRANKLIN EUROPEAN CORPORATE BOND FUND Y EUR MDIS, UCITS (LU1244549132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN EUROPEAN CORPORATE BOND FUND Y EUR MDIS, UCITS	LUKSEMBURG	28 236,573	1 271	1 169	1,83%
FRANKLIN US OPPORTUNITIES Y USD MDIS, UCITS (LU1244549306)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN US OPPORTUNITIES Y USD MDIS, UCITS	LUKSEMBURG	33 509,071	1 587	4 030	6,30%

TEMPLETON EMERGING MARKETS SMALLER COMPANIES FUND Y USD MDIS, UCITS (LU1244549488)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TEMPLETON EMERGING MARKETS SMALLER COMPANIES FUND Y USD MDIS, UCITS	LUKSEMBURG	17 914,921	882	1 002	1,57%
FRANKLIN EMERGING MARKETS DEBT OPPORTUNITIES HARD CURRENCY FUND Y USD ACC, UCITS (LU1992940673)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN EMERGING MARKETS DEBT OPPORTUNITIES HARD CURRENCY FUND Y USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	24 033,076	1 005	1 062	1,66%
TEMPLETON EMERGING MARKETS FUND Y USD MDIS, UCITS (LU2021633602)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TEMPLETON EMERGING MARKETS FUND Y USD MDIS, UCITS	LUKSEMBURG	26 169,870	1 057	1 191	1,86%
FRANKLIN EMERGING MARKET CORPORATE DEBT FUND Y EUR MDIS, UCITS (LU2115462553)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN EMERGING MARKET CORPORATE DEBT FUND Y EUR MDIS, UCITS	LUKSEMBURG	29 599,143	1 317	1 114	1,74%
FRANKLIN GULF WEALTH BOND FUND I USD ACC, UCITS (LU0962741145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN GULF WEALTH BOND FUND I USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	13 565,988	1 040	921	1,44%
FRANKLIN JAPAN FUND-Y ACC EUR, UCITS (LU2845151294)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN JAPAN FUND-Y ACC EUR, UCITS	LUKSEMBURG	24 591,694	1 087	1 229	1,92%
FTGF CLEARBRIDGE US VALUE FUND EUR ACC, UCITS (IE00B23Z6745)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FTGF CLEARBRIDGE US VALUE FUND EUR ACC, UCITS	IRLANDIA	2 357,834	3 437	3 035	4,75%
Suma, w tym:					425 846,340	34 322	45 259	70,78%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					55 588,000	11 281	16 517	25,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					370 258,340	23 041	28 742	44,95%

BILANS

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

BILANS	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
I. Aktywa	63 947	64 134
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 416	2 169
2. Należności	15	5
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	32 399	31 265
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 105	30 695
6. Pozostałe aktywa	12	-
II. Zobowiązania	271	375
III. Aktywa netto (I - II)	63 676	63 759
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	50 740	51 554
1. Kapitał wpłacony	139 785	139 436
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-89 045	-87 882
V. Dochody zatrzymane	1 206	-636
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 513	-3 463
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 719	2 827
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 730	12 841
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	63 676	63 759
Liczba jednostek uczestnictwa	466 273,1780	472 370,069
Kategoria A	30 030,4530	30 030,453
Kategoria B	436 242,7250	442 339,616
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	141,72	139,59
Kategoria B	136,21	134,67

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)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
I. Przychody z lokat	503	1 194	419
Dywidendy i inne udziały w zyskach	155	352	173
Przychody odsetkowe	237	524	245
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	110	318	1
Pozostałe	1	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	651	1 555	764
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	335	936	459
- stała część wynagrodzenia	335	936	459
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	32	66	33
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	42	84	42
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	68	135	64
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	2	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	5	1
Koszty odsetkowe	6	18	13
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	167	309	150
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	98	78	38
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	553	1 477	726
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-50	-283	-307
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	781	5 797	3 842
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 892	1 134	634
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 111	4 663	3 208
- z tytułu różnic kursowych	-1 540	441	265
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	731	5 514	3 535
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,57	11,67	7,32
Kategoria A	1,99	13,09	8,01
Kategoria B	1,54	11,58	7,27

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
- usługi Agenta Transferowego	125	248	117

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)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2025 do 30-06-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		63 759		62 595	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		731		5 514	
a) przychody z lokat netto		-50		-283	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 892		1 134	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 111		4 663	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		731		5 514	
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:		-814		-4 350	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		349		1 510	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-1 163		-5 860	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-83		1 164	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		63 676		63 759	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		63 056		62 723	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa (***)					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 584,225		11 797,276	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		8 681,116		46 476,829	
Saldo zmian		-6 096,891		-34 679,553	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 178 499,09		1 175 914,865	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		742 256,37		733 575,249	
Saldo zmian		436 242,73		442 339,616	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		436 242,73		442 339,616	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (***)					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		134,67		123,26	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		136,21		134,67	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		1,14%		9,26%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		124,42	2025-04-07	122,20	2024-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		137,66	2025-02-10	138,31	2024-12-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		136,21	2025-06-30	134,69	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (**), w tym:		2,08%		2,48%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,07%		1,49%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,10%		0,11%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,13%		0,13%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,22%		0,22%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.

(**) Tabela prezentuje udział kosztów brutto Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto. Zgodnie z uchwałą Zarządu, TFI pokrywa nadwyżkę kosztów powyżej 2,40% na jednostkach kategorii B oraz nadwyżkę kosztów powyżej 1,30% na jednostkach kategorii A.

(***) Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii B. Dane analityczne zaprezentowane w pkt. II oraz III dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 584,2250		11 797,276	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	2 584,2250		11 797,276	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 681,1160		46 476,829	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	8 681,1160		46 476,829	
Saldo zmian	-6 096,8910		-34 679,553	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	-6 096,8910		-34 679,553	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 178 499,09		1 205 945,318	
Kategoria A	30 030,453		30 030,453	
Kategoria B	1 148 468,637		1 175 914,865	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	742 256,370		733 575,249	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	742 256,370		733 575,249	
Saldo zmian	436 242,730		472 370,069	
Kategoria A	30 030,453		30 030,453	
Kategoria B	406 212,277		442 339,616	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	436 242,730		472 370,069	
Kategoria A	30 030,453		30 030,453	
Kategoria B	406 212,277		442 339,616	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	139,59		126,38	
Kategoria B	134,67		123,26	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	141,72		139,59	
Kategoria B	136,21		134,67	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	1,53%		10,45%	
Kategoria B	1,14%		9,26%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	129,23	2025-04-07	125,30	2024-01-05
Kategoria B	124,42	2025-04-07	122,20	2024-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	142,82	2025-02-10	143,25	2024-12-04
Kategoria B	137,66	2025-02-10	138,31	2024-12-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	141,72	2025-06-30	139,61	2024-12-30
Kategoria B	136,21	2025-06-30	134,69	2024-12-30

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

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 2024 r. poz. 1034) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości.

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) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) 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. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. 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 nominalu – 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.

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

1. Składniki lokat Subfunduszy wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

- a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu: a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

3. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny 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 zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu, możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności: a) w przypadku GPW o godzinie 23:00 dostępne są kursy zamknięcia, b) o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID, c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:00 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

6. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 Danymi Obserwowalnymi 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 przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

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

- ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa wyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
- dane wejściowe potwierdzone przez rynek

8. Za dane nieobserwowalne uznaje 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.

9. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

10. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjną i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne. Wyjątkiem są jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa wspólnego inwestowania, które wycenia się według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tą wartość.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
12. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
13. Metody wyceny, o których mowa w pkt 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
14. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
15. Fundusz może powierzyć wycenę wartości składników lokat wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.
16. Pożyczki papierów wartościowych
Nie dotyczy.
17. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back
Nie dotyczy.
18. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych
 - a) Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 1 Rozdział VII, a w przypadku depozytu o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
19. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do euro.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

1. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

2. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego:

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota nr 2 – Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	15	5
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	15	2
- zwrot od TFI	15	-

Nota nr 3 – Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	271	375
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	165
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	194	202
Pozostałe składniki zobowiązań w tym:	77	5
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	72	-

Nota nr 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 30-06-2025		na dzień 31-12-2024	
	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.
I. Banki / waluty	-	2 416	-	2 169
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	2 416	-	2 046
PLN	2 236	2 236	1 021	1 021
USD	50	180	250	1 025
MORGAN STANLEY & Co. LLC	-	-	30	123
USD	-	-	30	123

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty zabezpieczające przetrzymywane przez brokerów.

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2025 do 30-06-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	2 110	-	2 452
EUR	1	4	1	3
PLN	1 894	1 894	2 043	2 043
USD	59	212	99	406

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota nr 5 – Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze 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.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
	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	15 882	14 680
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	15 882	14 680

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

Nie dotyczy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	18 676	16 854
Środki na rachunkach bankowych	2 416	2 169
Należności	15	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 882	14 680
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	363	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	15 882	14 680
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	15 882	14 680
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 882	14 680

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmienno i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
	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	45 874	48 596
Środki na rachunkach bankowych	180	1 148
Należności	-	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 517	16 585
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 105	30 695
Zobowiązania	72	165
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	-	-

4) 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 2024 Subfundusz nie zawieszał odkupowania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

Wartość przyszłych strumieni wyrażona jest w zł, kwota będąca podstawą przyszłych płatności jest w walucie bazowej.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 30-06-2025								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.08.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	3 056	2025-08-29	-710	2025-08-29	2025-08-29
Forward USD/PLN, 2025.09.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	335	19 176	2025-09-12	-5 200	2025-09-12	2025-09-12

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w PLN	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w PLN	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.03.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	3 048	2025-03-12	-710	2025-03-12	2025-03-12
Forward USD/PLN, 2025.03.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-163	17 845	2025-03-12	-4 380	2025-03-12	2025-03-12

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Zarówno na dzień 30 czerwca 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Zarówno na dzień 30 czerwca 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz.

Nota nr 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.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Subfundusz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 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 30-06-2025		na dzień 31-12-2024	
		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.
I. Aktywa		-	63 947	-	64 134
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 416	-	2 169
	PLN	2 236	2 236	1 021	1 021
	USD	50	180	280	1 148
2) Należności		-	15	-	5
	PLN	15	15	2	2
	USD	-	-	1	3
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	32 399	-	31 265
	EUR	2 432	10 317	2 324	9 935
	PLN	15 882	15 882	14 680	14 680
	USD	1 714	6 200	1 621	6 650
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	29 105	-	30 695
	EUR	4 543	19 260	4 540	19 393
	USD	2 724	9 845	2 756	11 302
6) Pozostałe aktywa		-	12	-	-
	PLN	12	12	-	-
II. Zobowiązania		-	271	-	375
	EUR	-	-	1	2
	PLN	199	199	210	210
	USD	20	72	40	163

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 01-01-2025 do 30-06-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024				od 01-01-2024 do 30-06-2024			
	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.	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	-	-	-	-	91	-	-	-14	-	60	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-67	-1 540	67	656	-372	-201	35	300	-88	-95
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs danej waluty wyliczany 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 30-06-2025		na dzień 31-12-2024		na dzień 30-06-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR	4,3130	EUR
JPY	0,0251	JPY	0,0262	JPY	0,0251	JPY
USD	3,6164	USD	4,1012	USD	4,0320	USD

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 30-06-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024		od 01-01-2024 do 30-06-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-59	-207	259	3 130	6	2 109
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 951	-904	875	1 533	628	1 099
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 892	-1 111	1 134	4 663	634	3 208

- 2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu 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.

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

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

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

- 4) 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 nr 11 – Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Towarzystwo pokrywało część kosztów Subfunduszu w następujących wysokościach:

c NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	96	78	38
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	-	-
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	-	-	-
Suma:	98	78	38

- 2) Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	335	936	459
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	335	936	459

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	63 759	62 595	72 433
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	139,59	126,38	115,56
Kategoria B	134,67	123,26	113,90

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 istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia, które wymagałyby ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	32 399	29 105	-	45,71%	61 504	31 265	30 695	-	48,14%	61 960
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	15 882	-	-	-	15 882	14 680	-	-	-	14 680
Instrumenty pochodne	-	363	-	0,57%	363	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 517	28 742	-	45,14%	45 259	16 585	30 695	-	48,14%	47 280
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	165	-	0,26%	165
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	165	-	0,26%	165

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 lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągane przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusz ogranicza 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 rynkowej stopy procentowej. 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 nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszy regulują 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 Subfundusz stosuje 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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1, a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

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
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)

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione)

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 fundusz.

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 (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie stwierdzono błędów podstawowych, nie wprowadzano więc korekt błędów podstawowych. Nie wystąpiły przypadki błędnych wycen. 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.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5d) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. nie zidentyfikowano żadnego przypadku naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

6. Kontynuacja działalności.

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

7. Inne informacje.

Ekspozycja całkowita

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).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 0,03%. Wartość maksymalna całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym wynosiła 3,81%, wartość minimalna: 0,00%, a wartość średnia: 0,18%.

Dynamiczna sytuacja makroekonomiczna

Towarzystwo monitoruje ryzyko związane z wojną w Ukrainie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje instrumentów, których wycena mogłaby być pośrednio lub bezpośrednio narażona na ryzyko związane z wojną w Ukrainie.

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego Towarzystwo nie odnotowało problemów z płynnością Subfunduszu.

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego żaden z dotychczas wykorzystywanych do wyceny rynków nie został uznany za nie płynny oraz nie nastąpiły opóźnienia w płatnościach kuponów od obligacji i wynikających z wykupu instrumentów dłużnych.

Nienotowane tytuły uczestnictwa zostały na dzień 30 czerwca 2025 r. wycenione w oparciu o opublikowane wyceny jednostek tytułów uczestnictwa.

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.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Pełnomocnik

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

Dorota Rybińska

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Dariusz Grupa

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2025 roku