ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Subfundusz Franklin Zmiennej Alokacji

Za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU FRANKLIN ZMIENNEJ ALOKACJI

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 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.

W skład Funduszu wchodzą trzy Subfundusze:

- Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu (utworzony w dniu 26 lutego 2016 roku)
- Subfundusz Franklin Zdywersyfikowany Akcji (utworzony w dniu 26 lutego 2016 roku)
- Subfundusz Franklin Zmiennej Alokacji (utworzony w dniu 26 lutego 2016 roku)

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku. Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2021 roku zawiera dane porównawcze za ubiegły rok obrotowy.

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 w perspektywie 12 miesięcy od daty bilansowej.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Polnej 11. PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS 0000750050.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Do dnia 15 lipca 2021 w ramach wszystkich Subfunduszy zbywana była tylko jedna kategoria jednostek uczestnictwa. W dniu 16 lipca 2021 Zarząd TFI podjął decyzję o zmianie statutu i wprowadzeniu nowej kategorii jednostek uczestnictwa dla wszystkich Subfunduszy, która oferowana jest równolegle do poprzedniej.

Od dnia 16 lipca 2021 r. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii: A i B.
Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane bezpośrednio przez Fundusz. 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 Fundusz.
Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, istniejące w dniu 16 lipca 2021 r., otrzymały tego dnia status Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A w dniu złożenia pierwszego zapisu na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii była równa cenie nabycia ustalonej dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B na ten dzień.

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

Tabela maksymalnych stawek obowiązujących na dzień 31 grudnia 2021 r. przedstawiona jest poniżej:

Tabela maksymalnych stawek na dzień 31 grudnia 2021 r.:

	A	B
Minimalna kwota pierwszej wpłaty (PLN)	1 000 000	1 000
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	-	5%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,5%	2,5%

Od 1 stycznia 2022 r. maksymalne stawki wynagrodzenia dla Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynoszą odpowiednio 1% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz 2% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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 2020 r. poz. 2436) oraz zgodnie z

przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021 r., poz. 217). 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 rocznej 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 (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 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 Panstwa 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:

    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. z 2021 r., poz. 217) 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 %)

	31-12-2021			31-12-2020		
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		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	22 091	21 012	24,33	13 145	13 976	28,92
Instrumenty pochodne	—	314	0,36	—	79	0,16
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	46 954	60 688	70,27	26 282	32 450	67,15
Wierzytelności		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Udzielone pożyczki pieniężne						
Weksle						
Depozyty						
Inne						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	**69 045**	**82 014**	**94,96**	**39 427**	**46 505**	**96,23**

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								**24 926**	**22 091**	**21 012**	**24,33**
O terminie wykupu do 1 roku:								**4 520**	**4 641**	**4 616**	**5,34**
Obligacje								**4 520**	**4 641**	**4 616**	**5,34**
PS0422 PL0000109492	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000	3 684	3 744	3 745	4,33
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000	836	897	871	1,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**20 406**	**17 450**	**16 396**	**18,99**
Obligacje								**20 406**	**17 450**	**16 396**	**18,99**
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000	1 362	1 439	1 356	1,57
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000	1 634	1 648	1 557	1,80
DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000	1 133	1 109	1 065	1,23
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000	948	1 026	966	1,12
DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000	1 692	1 854	1 587	1,84
DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000	1 198	1 156	991	1,15
PS0123 PL0000110151	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000	1 149	1 167	1 165	1,35
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000	1 130	1 172	1 124	1,30
PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000	1 015	1 025	929	1,08
PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000	1 201	1 277	1 164	1,35
PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000	952	898	801	0,93
USTB0550 US912810SN90	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic Price	Stany Zjednoczone (Skarb Państwa)	Stany Zjednoczone	2050-05-15	Stałe1,25%	100	2 272	841	786	0,91
USTB1141 US912810QT88	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic Price	Stany Zjednoczone (Skarb Państwa)	Stany Zjednoczone	2041-11-15	Stałe 3,125%	100	3 466	1 566	1 698	1,96
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000	1 254	1 272	1 207	1,40

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						**2**	**—**	**314**	**0,36**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**—**	**314**	**0,36**
Forward walutowy, Sell 765,000 EUR & Buy 3,575,508.18 PLN, 17/03/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MORGAN STANLEY AND CO. LLC	STANY ZJEDNOCZONE	EUR	**1**	—	32	0,04
Forward walutowy, Sell 5,200,000 USD & Buy 21,509,280.00 PLN, 17/03/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MORGAN STANLEY AND CO. LLC	STANY ZJEDNOCZONE	USD	**1**	—	282	0,32

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					**576 114,008**	**46 954**	**60 688**	**70,27**
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF LU0839027447	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Xtrackers	Luksemburg	20 876,000	1 698	2 213	2,56
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF LU0274209237	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Xtrackers	Luksemburg	10 835,000	3 048	3 905	4,52
FTIF Franklin Diversified Dynamic Fund - I (Acc) EUR, OEMF LU1147470923	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	183 969,118	12 412	15 561	18,02
FTIF Franklin Emerging Market Corporate Debt Fund - Y (Midis) EUR, OEMF LU2115462553	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	22 997,273	1 040	1 075	1,24
FTIF Franklin Emerging Markets Debt Opportunities Hard Currency Fund - Y (Acc) USD, OEMF LU1992940673	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	24 033,076	1 005	1 109	1,28
FTIF Franklin European Corporate Bond Fund - Y (Mdis) EUR, OEMF LU1244549132	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	31 866,521	1 480	1 577	1,83
FTIF Franklin Global Convertible Securities Fund - I (Acc) EUR, OEMF LU0727123076	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	11 124,175	933	1 516	1,76
FTIF Franklin Gold and Precious Metals Fund - I (Acc) USD, OEMF LU0496368654	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	31 057,011	1 037	1 016	1,18
FTIF Franklin Gulf Wealth Bond Fund - I (Acc) USD, OEMF LU0962741145	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	22 595,000	1 732	1 682	1,95
Franklin FTSE China UCITS ETF IE00BHZRR147	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	FRANKLIN LIBERTY SHARES (ICAV)	Irlandia	3 063,000	370	371	0,43
Franklin LibertyQ European Equity UCITS ETF IE00BFWXDW46	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	FRANKLIN LIBERTY SHARES (ICAV)	Irlandia	13 669,000	1 698	2 171	2,51
Franklin Liberty USD Investment Grade Corporate Bond UCITS ETF IE00BFWXDX52	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	FRANKLIN LIBERTYSHARES ICAV	Irlandia	9 537,000	1 020	1 085	1,26
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF IE00BMDPBZ72	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	FRANKLIN LIBERTY SHARES (ICAV)	Irlandia	44 495,000	5 306	7 001	8,11
FTIF Franklin U.S. Opportunities Fund - Y (Mdis) USD, OEMF LU1244549306	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	57 657,151	3 929	6 526	7,56
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc) IE00B5BMR087	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	iShares IV Public Limited Company	Irlandia	3 309,000	4 016	6 584	7,62
FTIF Templeton Asian Growth Fund - Y (Midis) USD LU1244549058	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	30 309,802	1 327	1 581	1,83
FTIF Templeton Emerging Markets Fund - Y (Mdis) USD LU2021633602	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	17 098,177	875	819	0,95
FTIF Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund - Y (Mdis) USD LU1244549488	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	23 747,071	1 219	1 409	1,63
FTIF Templeton Latin America Fund - I (acc) USD LU0229944334	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	6 653,633	499	478	0,55
UBS ETF (IE) MSCI USA Value UCITS ETF (USD) A-dis IE00B78JSG98	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	UBS (Irl) ETF Public Limited Company	Irlandia	7 222,000	2 310	3 009	3,48

BILANS

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

Lp.	Bilans	31-12-2021	31-12-2020
I.	**Aktywa**	**86 358**	**48 325**
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 344	1 739
	2. Należności	—	16
	3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	—	—
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	44 867	28 339
	dłużne papiery wartościowe	18 528	13 976
	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	26 339	14 363
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	37 147	18 231
	dłużne papiery wartościowe	2 484	—
	Instrumenty pochodne	314	144
	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 349	18 087
	6. Pozostałe aktywa	—	—
II.	**Zobowiązania**	**408**	**187**
III.	**Aktywa netto**	**85 950**	**48 138**
IV.	**Kapitał funduszu**	**74 521**	**41 556**
	1. Kapitał wpłacony	130 674	53 740
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(56 153)	(12 184)
V.	**Dochody zatrzymane**	**(1 345)**	**(371)**
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 228)	(1 257)
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	883	886
VI.	**Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia**	**12 774**	**6 953**
VII.	**Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji**	**85 950**	**48 138**
	Liczba jednostek uczestnictwa	665 287,499	402 872,058
	Kategoria A*	7 888,924	n/d
	Kategoria B	657 398,575	402 872,058
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	129,19	119,49
	Kategoria A*	129,84	n/d
	Kategoria B	129,18	119,49

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

*Kategoria A jednostek uczestnictwa została wprowadzona w dniu 16 lipca 2021 r. decyzją Zarządu TFI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I.	**Przychody z lokat**	**610**	**470**
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	181	93
	2. Przychody odsetkowe	428	377
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	—	—
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	—
	5. Pozostałe	—	—
II.	**Koszty funduszu**	**1 605**	**1 153**
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 077	686
	stała część wynagrodzenia	1 077	686
	zmienna część wynagrodzenia	—	—
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	—	—
	3. Opłaty dla depozytariusza	67	68
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	78	73
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	—	—
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	109	91
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	—	—
	8. Usługi prawne	—	(6)
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	—	—
	10. Koszty odsetkowe	9	—
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	—	—
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	—	1
	13. Pozostałe	265	240
III.	**Koszty pokrywane przez towarzystwo**	**24**	**169**
IV.	**Koszty funduszu netto**	**1 581**	**984**
V.	**Przychody z lokat netto**	**(971)**	**(514)**
VI.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**5 818**	**4 385**
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(3)	79
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 821	4 306
	z tytułu różnic kursowych	1 280	687
VII.	**Wynik z operacji**	**4 847**	**3 871**
	Kategoria A*	24	n/d
	Kategoria B	4 822	3 871
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,29	9,61
	Kategoria A*	3,04	n/d
	Kategoria B	7,33	9,61

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

*Kategoria A jednostek uczestnictwa została wprowadzona w dniu 16 lipca 2021 r. decyzją Zarządu TFI

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 w aktywach netto	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I.	**Zmiana wartości aktywów netto**	**37 812**	**13 569**
	1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**48 138**	34 569
	2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**4 847**	3 871
	a) przychody z lokat netto	**(971)**	(514)
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	**(3)**	79
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	**5 821**	4 306
	3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**4 847**	3 871
	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:	**32 965**	9 698
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	**76 934**	21 006
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	**(43 969)**	(11 308)
	6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**37 812**	13 569
	7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**85 950**	48 138
	8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**66 220**	40 991
II.	**Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**	**262 415,441**	**86 944,696**
	1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	262 415,441	86 944,696
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 138 487,844	187 854,365
	Kategoria A*	7 888,924	n/d
	Kategoria B	1 130 598,920	187 854,365
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	876 072,403	100 909,669
	Kategoria A*	—	n/d
	Kategoria B	876 072,403	100 909,669
	c) saldo zmian	262 415,441	86 944,696
	Kategoria A*	7 888,924	n/d
	Kategoria B	254 526,517	86 944,696
	2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	665 287,499	402 872,058
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 650 561,310	512 073,466
	Kategoria A*	7 888,924	n/d
	Kategoria B	1 642 672,386	512 073,466
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	985 273,811	109 201,408
	Kategoria A*	—	n/d
	Kategoria B	985 273,811	109 201,408
	c) saldo zmian	665 287,499	402 872,058
	Kategoria A*	7 888,924	n/d
	Kategoria B	657 398,575	402 872,058
	3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa.	—	—
III.	**Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	**8,12%**	**9,18%**
	1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	119,49	109,42
	Kategoria A*		n/d
	Kategoria B	119,49	109,42
	2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	129,19	119,49
	Kategoria A*	129,84	n/d
	Kategoria B	129,18	119,49
	3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	8,12%	9,18%
	Kategoria A*	3,38%	n/d
	Kategoria B	8,11%	9,18%
	4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	118,22	96,01
	data wyceny	04-01-2021	23-03-2020
	Kategoria A*	124,51	n/d
	data wyceny	04-10-2021	
	Kategoria B	118,22	96,01
	data wyceny	04-01-2021	23-03-2020

	5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	131,70	118,23
	data wyceny	16-11-2021	30-12-2020
	Kategoria A*	132,18	n/d
	data wyceny	16-11-2021	
	Kategoria B	131,69	118,23
	data wyceny	16-11-2021	30-12-2020
	6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	129,24	118,23
	data wyceny	30-12-2021	30-12-2020
	Kategoria A*	129,88	n/d
	data wyceny	30-12-2021	
	Kategoria B	129,23	118,23
	data wyceny	30-12-2021	30-12-2020
IV.	**Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym**:**	2,42%	2,81%
	1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,63%	1,67%
	2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
	3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,17%
	4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,12%	0,18%
	5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,16%	0,22%
	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.

*Kategoria A jednostek uczestnictwa została wprowadzona w dniu 16 lipca 2021 r. decyzją Zarządu TFI

**Tabela prezentuje udział kosztów brutto Funduszu 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 (w roku 2021 i w roku 2020).

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 2020 r. poz. 2436) 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 2021 r., poz. 217).

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 31 grudnia 2021 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 31 grudnia 2021 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 (po zmianie Rozporządzenia)

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 zobowiązania, 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 zobowiązania 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 strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne.

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.

Wycena składników lokat (przed zmianą Rozporządzenia)
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 2021 r., poz. 217). Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się na podstawie ostatnich kursów dostępnych o godz. 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

VII. 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 rynku 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 Subfundusz może inwestować w danym kraju.

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

1. dla lokat o charakterze dłużnym – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości;

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

IX. 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.

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 celu dostosowania polityki rachunkowości do wymagań Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w dniu 1 lipca 2021 została zmieniona polityka rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny aktywów. Polityka ma zastosowanie od 1 lipca 2021. Zgodnie ze zaktualizowaną obowiązującą od 1 lipca 2021 r. polityką 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).

Zmieniona została też definicja rynku aktywnego zgodnie z wymaganiami w/w Rozporządzenia:
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 zobowiązania, 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 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.
Zastosowanie zaktualizowanej polityki rachunkowości nie miało wpływu na zmianę kwalifikacji składników lokat do innego poziomu hierarchii wartości godziwej, Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są zgodnie z poziomem 1 hierarchii wartości godziwej. W ramach zmienionej definicji rynku głównego poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, dla dwóch składników lokat został zmieniony rynek główny, co spowodowałoby spadek wartości tych aktywów o 3 tysiące złotych.

Wyżej opisane zmiany przedstawiają poniższe tabele:

1) **Tabela 1**: Zestawienie Instrumentów, dla których zmieniły się zasady wyceny i wpływ zmiany na ich wycenę (w tys. zł):

			30-06-2021	30-06-2021
			Przed zmianą Rozporządzenia	Po zmianie Rozporządzenia
Lp.	ISIN	Nazwa instrument	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.	US912810SN90	USTB0550	497	494
2.	US912810QT88	USTB1141	440	440

2) **Tabela 2**: Zaktualizowana tabela główna wg typów lokat
(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

	30-06-2021		30-06-2021	
	Przed zmianą Rozporządzenia		Po zmianie Rozporządzenia	
Składniki lokat	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Warranty subskrypcyjne				
Prawa do akcji				
Prawa poboru				
Kwity depozytowe				
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe	16 899	26,39	16 896	26,39
Instrumenty pochodne	171	0,27	171	0,27
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Jednostki uczestnictwa				
Certyfikaty inwestycyjne				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	44 001	68,72	44 001	68,72
Wierzytelności	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Weksle				
Depozyty				
Inne				
Waluty				
Nieruchomości				
Statki morskie				
Suma	**61 071**	**95,38**	**61 068**	**95,38**

3) **Tabela 3**: Wpływ zmiany zasad wyceny na aktywa netto i wycenę JU
(odpowiednio w tys. zł lub zł, z wyjątkiem zmiany procentowej podanej w %)

Wpływ zmian na aktywa netto Funduszu	30-06-2021 Przed zmianą Rozporządzenia	30-06-2021 Po zmianie Rozporządzenia	Zmiana procentowa (%)
Wartość Aktywów Netto (tys. zł)	63 621	63 618	0.00
Liczba jednostek uczestnictwa	506 627,001	506 627,001	—
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (zł)	125,58	125,57	(0.01)

Zgodnie ze zmienionym Rozporządzeniem dane porównawcze nie są korygowane.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2021 (w tys. zł)	31-12-2020 (w tys. zł)
Z tyt. należności od TFI	—	13
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	—	—
Z tyt. Dywidend	—	3
Pozostałe	—	—
Razem	—	**16**

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2021 (w tys. zł)	31-12-2020 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1	3
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	205	—
Z tyt. rezerw, w tym:	194	119
na wynagrodzenie Towarzystwa	116	64
Z tyt. Instrumentów pochodnych	—	65
Pozostałe	8	—
Razem	**408**	**187**

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2021 roku

Środki pieniężne	Waluta	Wartość w tys. zł
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 344
Razem		**4 344**

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2021 roku wynosił 2 829 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2020 roku

Środki pieniężne	Waluta	Wartość w tys. zł
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 739
Razem		**1 739**

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wynosił 1 758 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.

	31-12-2021		31-12-2020	
	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	21 012	24,33%	13 976	28,92%

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:

	31-12-2021		31-12-2020	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 344	5,03%	1 739	3,60%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 012	24,33%	13 976	28,92%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	18 528	21,45%	12 288	25,43%
Należności	—	—	16	0,03%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	25 356	29,36%	**15 731**	**32,55%**

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2021		31-12-2020	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	21 012	24,33%	13 976	28,92%
Skarb Państwa	18 528	21,45%	12 288	25,43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Bank Handlowy w Warszawie S.A.	4 344	5, 03%	1 739	3,60%

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 2020 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne na dzień 31 grudnia 2021 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 EUR
Wartość otwartej pozycji	32 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	17-03-2022 Płatność wykonywana: 765 tys. EUR Płatność do otrzymania: 3 576 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	17-03-2022
Termin wykonania instrument	17-03-2022

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	282 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	17-03-2022 Płatność wykonywana: 5 200 tys. USD Płatność do otrzymania: 21 509 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	17-03-2022
Termin wykonania instrument	17-03-2022

Instrumenty pochodne na dzień 31 grudnia 2020 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 EUR
Wartość otwartej pozycji	(65) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	14-01-2021 Płatność wykonywana: 525 tys. EUR Płatność do otrzymania: 2 358 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	14-01-2021
Termin wykonania instrument	14-01-2021

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	144 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	14-01-2021 Płatność wykonywana: 2 470 tys. USD Płatność do otrzymania: 9 426 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	14-01-2021
Termin wykonania instrument	14-01-2021

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 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 2020 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 31 grudnia 2021 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,06) oraz USD (4,5994). Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona z PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,6148) oraz USD (3,7584). Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona z PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Walutowa struktura pozycji bilansu	31-12-2021 W walucie (w tys.)	31-12-2021 W złotych (w tys.)	31-12-2020 W walucie (w tys.)	31-12-2020 W złotych (w tys.)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 344		1 739
PLN	4 344	4 344	1 739	1 739
Należności		—		16
PLN	—	—	13	13
USD	—	—	1	3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		—		—
Składniki lokat		82 014		46 570
PLN	18 528	18 528	12 288	12 288
USD	8 728	35 436	4 970	18 679
EUR	6 099	28 050	3 381	15 603
Nieruchomości		—		—
Pozostałe aktywa		—		—
Zobowiązania		408		187
PLN	408	408	122	122
EUR	—	—	14	65

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Dodatnie	**31**	**453**
Dłużne papiery wartościowe	25	30
Tytuły uczestnictwa	6	423
Ujemne	**(39)**	**(12)**
Waluty	(39)	(12)

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Dodatnie	1280	**735**
Dłużne papiery wartościowe	94	—
Tytuły uczestnictwa	1 186	735
Ujemne	—	**(48)**
Dłużne papiery wartościowe	—	(48)

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 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**1 429**	**(263)**
Dłużne papiery wartościowe	(35)	(29)
Tytuły uczestnictwa	1 464	(234)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**(1 432)**	**342**
Dłużne papiery wartościowe	(52)	—
Instrumenty pochodne	(1 388)	78
Różnice kursowe	(8)	441
Tytuły uczestnictwa	16	(177)
Razem	**(3)**	**79**

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

	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**1 274**	**1 426**
Dłużne papiery wartościowe	(2 006)	464
Tytuły uczestnictwa	3 280	962
Instrumenty nienotowane na aktywnym rynku	**4 547**	**2 880**
Dłużne papiery wartościowe	(68)	—
Instrumenty pochodne	235	(77)
Tytuły uczestnictwa	3 100	2 270
Różnice kursowe	(1 280)	687
Razem	**5 821**	**4 306**

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 Towarzystwo pokrywało część kosztów Subfunduszu w następujących wysokościach:

	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Opłaty dla depozytariusza	—	21
Opłaty z tytułu usług badania sprawozdań	—	—
Koszty powyżej zadeklarowanego poziomu	24	148
Razem	**24**	**169**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 2,10% na jednostkach kategorii B, 2,00% od 27 grudnia 2021 oraz 1,00% na jednostkach kategorii A oraz średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Opłata za zarządzanie	1 077	686

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2021 (tys. zł)	31-12-2020 (tys. zł)	31-12-2019 (tys. zł)
WAN	85 950	48 138	34 569

Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa

	30-06-2021 (zł)	31-12-2020 (zł)	31-12-2019 (zł)
WAN na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A	129,84	n/d	n/d
WAN na Jednostkę Uczestnictwa kategorii B	129,18	119,49	109,42

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.

Wojna w Ukrainie

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.
W okresie od 31 grudnia 2021 r. do 31 marca 2022 r. zanotowano odpływ netto aktywów Subfunduszu w wysokości 1 320 934,39 zł, co stanowi 1.54% aktywów netto na dzień 31 grudnia 2021 r..
Do dnia podpisania sprawozdania finansowego Towarzystwo nie odnotowało problemów z płynnością Subfunduszu.

Zmiany stóp procentowych

Od 31 grudnia 2021 r. do dnia podpisania sprawozdania finansowego Rada Polityki Pieniężnej podczas swoich posiedzeń czetrokrotnie decydowała o podniesieniu oprocentowania stóp procentowych (w sumie o 275 bp; 2,75 p.p).
Poniższa tabela prezentuje zmiany stóp procentowych względem poziomu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2021 r.:

Rodzaj stopy procentowej	Stan na 31-12-2021	Stan na 14-04-2022
Stopa referencyjna	1,75%	4,50%
Stopa lombardowa	2,25%	5,00%
Stopa depozytowa	1,25%	4,00%
Stopa redyskontowa weksli	1,80%	4,55%
Stopa dyskontowa weksli	1,85%	4,60%

Zmiany stóp procentowych wpływają na zwiększenie ryzyka rynkowego inwestycji Subfunduszu. Ryzyko jest ciągle monitorowane przez Towarzystwo.

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

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	31-12-2021				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
AKTYWA	**81,475**	**0**	-	**0.00%**	**81,475**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	20,788	-	-	-	**20,788**
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	60,687	-	-	-	**60,687**
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	-	314	-	0.37%	**314**
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	314	-	0.37%	**314**

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.

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

– ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany 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. Czynnikami mogącymi 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 nierozerwalnie 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 subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
– ryzyko wyceny
Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
– ryzyko niedopasowania
Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).
– ryzyko bazy
Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
– ryzyko braku płynności
Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

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

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 postawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez 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 wystąpiły korekty 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. 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.

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.

6a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

6b) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

6c) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Nie dotyczy.

6d) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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 grudnia 2021 roku wynosiła 0,00%. Wartość maksymalna całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym wynosiła 1,50%, wartość minimalna: 0,00%, a wartość średnia: 0,04%.

Dynamiczna sytuacja makroekonomiczna

W punkcie 2 informacji dodatkowej ujęte zostało odniesienie do wojny w Ukrainie oraz zmiany stóp procentowych. Dodatkowo, w marcu i kwietniu 2022 zauważalne jest wygaszanie pandemii i znoszenie restrykcji związanych z pandemią COVID-19, jednak jej wpływ na sytuację makroekonomiczną nadal jest trudny do oszacowania. Ponieważ sytuacja makroekonomiczna podlega ciągłym zmianom i brak jest wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych, Zarząd TFI uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować potencjalny wpływ zmienności rynków na dalszą wycenę lokat Subfunduszu.

Do dnia podpisania niniejszego Sprawozdania żaden z dotychczas wykorzystywanych do wyceny rynków nie został uznany za niepłynny.

Nienotowane tytuły uczestnictwa zostały na dzień 31 grudnia 2021 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.

W imieniu podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – ProService Finteco Sp. z o.o.

Pełnomocnik

Signature Not Verified
Digitally signed by Stanisław Bogus
Date: 2022.04.25 10:53:28 CEST

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

Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Oświadczenie zgodne z art. 52 punkt 2b Ustawy o Rachunkowości znajduje się na następnej stronie	Digitally signed by Katarzyna Majchrzak Date: 2022.04.25 14:16:54 CEST	Signed by / Podpisano przez: Dorota Rybińska Date / Data: 2022-04-25 13:22	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Paweł Chodorowski Data: 2022.04.25 13:38:47 CEST
Borno Janeković	Katarzyna Majchrzak	Dorota Rybińska	Paweł Chodorowski

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2022 roku

Sprawozdanie podpisano przy użyciu kwalifikowanych podpisów elektronicznych