



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Franklin Elastycznego Dochodu, będącego wydzielonym Subfunduszem Franklin Templeton Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy Rondzie ONZ 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2021 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2021 r., poz. 217, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), odpowiedzialny jest Zarząd Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

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

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



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2021 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Signature valid

Dokument podpisany przez ANNA BĄCZYK
Data: 2021.08.24 10:57:31 CEST



Anna Bączyk

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11810

Warszawa, 24 sierpnia 2021 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu

Za okres od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU FRANKLIN ELASTYCZNEGO DOCHODU

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 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 wchodzi 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 niokreślony.

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 30 czerwca 2021 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2021 roku. Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 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.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Polnej 11. PricewaterhouseCoopers 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 30 czerwca 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, co zostało opisane w Informacji Dodatkowej.

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 z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021 r., poz. 217). W punkcie 6 Informacji Dodatkowej umieszczona została informacja dotycząca pandemii Covid-19 oraz zmian zasad wyceny od 1 lipca 2021.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów netto w dłużne papiery wartościowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które co najmniej 50% swoich aktywów lokują w dłużne papiery wartościowe.

Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz może również lokować aktywa Subfunduszu w depozyty oraz instrumenty rynku pieniężnego.

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 przewyższyc 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 emitowane, 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:
 - 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 %)

Składniki lokat	30-06-2021			31-12-2020		
	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	1 700	1 708	0,71	1 700	1 710	0,65
Dłużne papiery wartościowe	189 688	191 007	79,08	203 476	212 810	80,28
Instrumenty pochodne	—	1 034	0,43	—	(1 411)	(0,53)
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	32 288	34 452	14,26	34 397	37 642	14,20
Wierzytelności		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Weksle						
Depozyty						
Inne						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	223 676	228 201	94,48	239 573	250 751	94,60

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: LISTY ZASTAWNE

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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem listy zastawne									611	1 700	1 708	0,71
mBank Hipoteczny S.A. seria HPA32 PLRHNP00581	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	Zmienne 1,03%	Hipoteczny list zastawny	100 000	11	1 100	1 107	0.46
Pekao Bank Hipoteczny S.A. seria LZ-II-15 PLBPHHP00192	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-09-20	Zmienne 0,98%	Hipoteczny list zastawny	1 000	600	600	601	0.25

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								127 266	189 688	191 007	79,08
O terminie wykupu do 1 roku:								595	4 594	4 599	1,90
Obligacje								595	4 594	4 599	1,90
AB S.A. seria AB 03 200622 PLAB00000050	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AB S.A.	Polska	2022-06-20	Zmienne 2,25%	10 000	60	600	600	0,25
Dino Polska S.A seria 1/2019 PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska S.A.	Polska	2022-06-26	Zmienne 1,51%	100 000	25	2 500	2 488	1,03
Euro Bank S.A. seria EBK C 01122021 PLEURBK00033	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EURO BANK S.A.	Polska	2021-12-01	Zmienne 1,07%	100 000	10	1 000	1 001	0,41
Ghelamco Invest SP z o.o. seria PK PLGHLMC00370	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-02-28	Zmienne 4,75%	1 000	500	494	510	0,21
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								126 671	185 094	186 408	77,18
Obligacje								126 671	185 094	186 408	77,18
Albania 0627 XS2010031990	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	Albania	2027-06-16	Stałe 3,5%	1 000	230	1 025	1 120	0,46
Archicom S.A seria m4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2023-06-14	Zmienne 3,51%	1 000	500	500	501	0,21

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0328 PL0000500310	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000	25 000	24 858	24 549	10,16
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0427 PL0000500260	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000	27 000	27 226	27 032	11,20
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0630 PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000	11 000	10 999	10 818	4,48
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0631 PL0000500328	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 0,74%	1 000	3 000	2 960	2 967	1,23
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0725 PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000	16 000	15 995	16 101	6,67
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0733 PL0000500294	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000	2 800	2 747	2 768	1,15
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC1140 PL0000500302	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2040-11-27	Stałe 2,375%	1 000	1 200	1 177	1 195	0,49
Bank Pocztowy S.A. seria C3 PLBPCZT00098	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2027-09-18	Zmienne 2,75%	1 000	730	730	736	0,30
Cyfrowy Polsat S.A. seria B PLCFRPT00047	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	Zmienne 1,99%	1 000	1 700	1 700	1 733	0,72
Dom Development S.A. seria DOMDET4250925 PLDMDVL00103	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2025-09-25	Zmienne 2,00%	1 000	2 500	2 500	2 535	1,05
Dom Development S.A. seria DOMDET5120526 PLDMDVL00145	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 1,54%	1 000	1 000	1 000	1 002	0,41
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000	500	467	542	0,22

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000	200	200	222	0,09
ENEA S.A. seria ENEA0624 PLENEA000096	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 1,45%	100 000	30	3 000	3 036	1,26
Ghelamco Invest SP z.o.o. seria PO PLGHLMC00420	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2023-06-19	Zmienne 4,75%	1 000	900	891	904	0,37
Ghelamco Invest SP z.o.o. seria PU3 PLGHLMC00529	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2024-12-16	Zmienne 5,25%	1 000	500	495	501	0,21
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Zmienne 2,75%	1 000	200	253	302	0,13
KGHM Polska Miedź S.A. seria B PLKGHM000041	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 1,90%	1 000	3 000	3 000	3 066	1,27
KRUK S.A. seria AC1 PLKRRK0000408	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	Zmienne 3,46%	1000	770	770	779	0,32
KRUK S.A. seria AH1 PLKRRK0000564	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	KRUK S.A.	Polska	2025-06-28	Zmienne 4,21%	1 000	500	500	517	0,21
KRUK S.A. seria AL1 PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	Zmienne 3,91%	1 000	500	500	500	0,21
LPP S.A. seria A PLLPP0000060	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 1,35%	1 000	4 000	4 000	3 967	1,64
Macedonia Północna 0626 XS2181690665	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	Macedonia Północna	2026-06-03	Stałe 3,675%	1 000	450	1 990	2 253	0,93
mBank S.A. seria MBKO101028 PLBRE0005193	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 2,05%	500 000	4	2 006	2 026	0,84
Bank Millennium S.A. seria W PLBIG0000461	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-01-30	Zmienne 2,55%	500 000	2	1 000	988	0,41

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Pekao S.A. seria D PLPEKAO00313	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank PEKAO S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 1,95%	500 000	5	2 500	2 551	1,06
Bank Pekao S.A. seria A PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank PEKAO S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 1,76%	1 000	800	800	811	0,34
Bank Pekao S.A. seria B PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank PEKAO S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 1,80%	500 000	2	1 000	1 015	0,42
Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0325 PLPFR0000027	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000	12	12 144	12 148	5,03
Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0627 PLPFR0000043	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000	5	5 087	4 918	2,04
Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000	7	6 998	7 045	2,92
Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0927 PLPFR0000076	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-12-30	Stałe 1,50%	1 000 000	5	5 029	5 068	2,10
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE003210529 PLPGER0000077	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 1,65%	1000	3 000	3 000	3 034	1,26
PKN1225 seria C PLPKN0000208	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 1,15%	100 000	40	4 004	4 017	1,66
PKO0827 seria OP0827 PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	Zmienne 1,80%	100 000	31	3 069	3 164	1,31
Polski Holding Nieruchomości S.A. seria A PLPHN0000030	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2023-06-05	Zmienne 2,65%	1 000	2 500	2 490	2 518	1,04
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000	200	206	212	0,09

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PZU S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 2,05%	100 000	26	2 534	2 657	1,10
Robyg S.A. seria PA PLROBYG00255	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	Zmienne 2,95%	1 000	960	960	976	0,40
Robyg S.A. seria PD PLROBYG00271	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne 2,65%	1 000	1 000	1 000	1 001	0,41
Rumunia 0329 XS1892141620	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2029-03-11	Stałe 2,875%	1 000	1 000	4 445	5 053	2,09
Rumunia 0530 XS2178857954	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	1 000	250	1 351	1 313	0,54
Santander Consumer Bank S.A. seria SCB00040 PLSNTND00133	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2022-10-07	Zmienne 1,15%	100 000	10	1 000	1 003	0,42
Santander Bank Polska S.A. seria F PLBZ00000275	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 1,86%	500 000	2	1 000	1 016	0,42
Serbia 0527 XS2170186923	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000	400	1 824	2 022	0,84
WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 0,25%	1 000	4 100	4 077	4 101	1,70
WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-11-25	Zmienne 0,25%	1 000	5 000	5 010	5 010	2,07
WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 0,25%	1 000	3 100	3 077	3 095	1,28

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						10	—	1 034	0,43
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10	—	1 034	0,43
Forward walutowy, Sell 13,000,000.00 EUR & Buy 59,791,966.00 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	1 013	0,42
Forward walutowy, Buy 217,000.00 EUR & Sell 989,407.81 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(8)	0,00
Forward walutowy, Buy 170,000.00 EUR & Sell 778,071.47 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(10)	0,00
Forward walutowy, Buy 170,000.00 EUR & Sell 770,335.96 PLN,07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(2)	0,00
Forward walutowy, Buy 375,000.00 EUR & Sell 1,696,384.88 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(1)	0,00
Forward walutowy, Buy 1,050,000.00 EUR & Sell 4,711,822.50 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	36	0,01
Forward walutowy, Buy 200,000.00 EUR & Sell 892,206.00 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	12	0,00
Forward walutowy, Buy 250,000.00 EUR & Sell 1,138,436.75 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(8)	0,00
Forward walutowy, Buy 230,000.00 EUR & Sell 1,038,416.65 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	1	0,00
Forward walutowy, Buy 150,000.00 EUR & Sell 677,598.30 PLN, 07/12/2021	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	1	0,00

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	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					699 797,830	32 288	34 452	14,26
FTIF Franklin European Corporate Bond Fund - Y (Mdis) EUR, OEMF LU1244549132	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	699 797,830	32 288	34 452	14,26

TABELA DODATKOWA: GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY
(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %)

Grupa kapitałowa	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem grupy kapitałowe	7 636	3,18
Grupa PZU	7 636	3,18

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2021	31-12-2020
I. Aktywa	241 530	265 137
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 613	12 975
2. Należności	5 687	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	—	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	166 512	203 949
dłużne papiery wartościowe	166 512	203 949
listy zastawne	—	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	61 718	48 213
dłużne papiery wartościowe	24 495	8 861
listy zastawne	1 708	1 710
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 452	37 642
instrumenty pochodne	1 063	—
6. Nieruchomości	—	—
7. Pozostałe aktywa	—	—
II. Zobowiązania	11 755	8 959
III. Aktywa netto	229 775	256 178
IV. Kapitał funduszu	213 850	236 706
1. Kapitał wpłacony	427 812	354 350
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(213 962)	(117 644)
V. Dochody zatrzymane	12 250	9 849
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 608	4 354
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 642	5 495
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 675	9 623
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	229 775	256 178
Liczba jednostek uczestnictwa	1 965 166,036	2 162 868,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	116,92	118,44

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2021 do 30-06-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2020 do 30-06-2020
I. Przychody z lokat	2 088	4 474	2 441
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	283	354	97
2. Przychody odsetkowe	1 803	4 118	2 344
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	—	—	—
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	—	—
5. Pozostałe	—	2	—
II. Koszty funduszu	1 834	3 124	1 445
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 570	2 567	1 185
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	—	—	—
3. Opłaty dla depozytariusza	38	77	39
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	49	85	41
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	—	—	—
6. Usługi w zakresie rachunkowości	48	91	45
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	—	—	—
8. Usługi prawne	1	(11)	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	—	—	—
10. Koszty odsetkowe	2	3	—
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	—	—	—
12. Ujemne saldo różnic kursowych	—	71	13
13. Pozostałe	126	241	121
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	—	—	—
IV. Koszty funduszu netto	1 834	3 124	1 445
V. Przychody z lokat netto	254	1 350	996
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(3 801)	9 345	3 705
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 147	4 135	2 200
z tytułu różnic kursowych	153	214	281
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(5 948)	5 210	1 505
z tytułu różnic kursowych	(1 306)	1 741	(240)
VII. Wynik z operacji	(3 547)	10 695	4 701
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(1,80)	4,94	2,61

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian z aktywach netto	od 01-01-2021 do 30-06-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Zmiana wartości aktywów netto	(26 403)	57 779
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	256 178	198 399
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(3 547)	10 695
a) przychody z lokat netto	254	1 350
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 147	4 135
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(5 948)	5 210
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 547)	10 695
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:	(22 856)	47 084
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	73 462	118 888
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(96 318)	(71 804)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(26 403)	57 779
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	229 775	256 178
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	263 623	214 107
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	(197 702,094)	401 466,981
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	(197 702,094)	401 466,981
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	624 215,922	1 025 910,163
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	821 918,016	624 443,182
c) saldo zmian	(197 702,094)	401 466,981
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 965 166,036	2 162 868,13
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 829 458,35	3 205 242,428
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 864 292,314	1 042 374,298
c) saldo zmian	1 965 166,036	2 162 868,13
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	—	—
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(1,28%)	5,15%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118,44	112,64
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	116,92	118,44
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	(2,59%)	5,15%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	116,72	111,55
data wyceny	25-06-2021	19-03-2020
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	118,99	118,63
data wyceny	09-02-2021	29-12-2020
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	116,92	118,46
data wyceny	30-06-2021	30-12-2020
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym*:	1,40%	1,46%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,20%	1,20%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,04%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,04%	0,04%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,04%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

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

*Tabela prezentuje udział kosztów brutto Funduszu w średniej wartości aktywów netto. Zgodnie z uchwałą Zarządu, TFI pokrywa nadwyżkę kosztów powyżej 1,50% (w roku 2020 i 2021).

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 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.

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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

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 ustalone 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.

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

1. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, ustala się na podstawie ostatniego kursu ustalonego na tym rynku, dostępnego w chwili dokonywania wyceny:
 - a) dla lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, dla których kurs zamknięcia jest określany – na podstawie kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia dla danego rynku przed godz. 23:00 – na podstawie ostatniego kursu dostępnego o godz. 23:00,
 - b) dla lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, dla których nie jest odrębnie ustalany kurs zamknięcia – na podstawie kursu ostatniej transakcji dostępnej o godz. 23:00,
 - c) dla lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – na podstawie ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych, a w przypadku jego braku – na podstawie ostatniego kursu dostępnego o godz. 23:00,
2. jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub gdy nie została zawarta żadna transakcja, to ostatni dostępny kurs ustalony wg pkt 1), powinien zostać skorygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
3. wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku, w przypadku gdy dniem wyceny nie jest zwykły dzień dokonywania transakcji na tym rynku, ustala się na podstawie ostatniego kursu ustalonego zgodnie z pkt 1) w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
4. w przypadkach określonych w pkt 3)-4) stosuje się następujące zasady ustalania wartości godziwej:
 - a) dla lokat o charakterze udziałowym oraz instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu wartości ustalonej zgodnie z pkt 1) na innym aktywnym rynku pod warunkiem, że wolumen obrotu na innym rynku nie był niższy niż 50% wolumenu na rynku głównym w poprzednim miesiącu;
 - b) w przypadku lokat o charakterze dłużnym, gdy na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, do wyceny stosowany jest kurs fixingowy;
 - c) w przypadku, gdy dokonanie wyceny opartej o metody określone w lit. a) i b) jest niemożliwe, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price, a w dalszej kolejności Composite Bloomberg Bond Trader;
 - d) w przypadku, gdy dokonanie wyceny opartej o metody określone w lit. a)-c) jest niemożliwe oraz gdy ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży są dostępne na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się średnią arytmetyczną z tych ofert na zamknięcie sesji;
 - e) w przypadku, gdy nie jest możliwe stosowanie metod, o których mowa w lit. a)-d), wycena dokonywana jest przy wykorzystaniu dostępnej publicznie ceny rynkowej instrumentu, który nie różni się w sposób znaczący, w szczególności posiada podobną strukturę prawną oraz cel ekonomiczny.

5. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na 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.
- II. 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.
- III. Dla lokat nienotowanych na aktywnym rynku, które nie posiadają charakteru dłużnego, wartość godziwa będzie ustalana zgodnie z poniższymi zasadami:
 1. akcje - wartość będzie ustalana po wartości godziwej ustalonej 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 warancie 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 ustalonej zgodnie z zasadami w pkt 1)-4) w zależności od ich charakterystyki;
 6. dla depozytów – wartość będzie ustalana jako wartość nominalna powiększona o odsetki należne przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 7. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena będzie dokonywana w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 8. dla instrumentów pochodnych wycena będzie dokonywana w oparciu o powszechnie akceptowane dla danego typu instrumentu metody oszacowania, w szczególności dla kontraktów futures, walutowych transakcji forward, stóp procentowych – przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 9. w przypadku opcji – przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa;
 10. dla walut niebędących depozytami - wartość będzie ustalana w oparciu o ostatni dostępny kurs wymiany udostępniony przez Narodowy Bank Polski.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości oraz metodach wyceny.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2021 (w tys. zł)	31-12-2020 (w tys. zł)
Z tyt. należności od TFI	—	—
Z tyt. zbytych lokat	5 687	—
Pozostałe	—	—
Razem	—	—

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2021 (w tys. zł)	31-12-2020 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	—	5 225
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1	2 001
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	10 310	—
Z tyt. rezerw, w tym:	1 415	322
na wynagrodzenie Towarzystwa	241	252
Z tyt. instrumentów pochodnych	29	1 411
Razem	11 755	8 959

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 30 czerwca 2021 roku

Środki pieniężne	Waluta	Wartość w tys. zł
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 613
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 000
Razem		7 613

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku wynosił 1 373 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	12 975
Razem		12 975

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 1 731 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2021		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	124 379	51,50%	116 894	44,09%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	66 628	27,59%	97 626	36,82%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

	30-06-2021		31-12-2020	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 613	3,15%	12 975	4,89%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	166 512	68,94%	203 949	76,92%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	115 980	48,02%	145 119	54,73%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	24 495	10,14%	10 571	3,99%
Należności	5 687	2,35%	—	0,00%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	204 307	84,59%	227 495	85,80%

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2021		31-12-2020	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	191 007	79,08%	214 520	80,91%
Skarb Państwa	1 371	0,57%	66 928	25,24%

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.

W celu zabezpieczenia Subfunduszu przed ryzykiem kursowym Fundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych

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 30 czerwca 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	1 013 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 13 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 59 792 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(8) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 989 tys. PLN Płatność do otrzymania: 217 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(10) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 778 tys. PLN Płatność do otrzymania: 170 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(2) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 770 tys. PLN Płatność do otrzymania: 170 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(1) tysiąc PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 1 696 tys. PLN Płatność do otrzymania: 375 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	36 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 4 712 tys. PLN Płatność do otrzymania: 1 050 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	12 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 892 tys. PLN Płatność do otrzymania: 200 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(8) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 1 138 tys. PLN Płatność do otrzymania: 250 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	1 tysiąc PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 1 038 tys. PLN Płatność do otrzymania: 230 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	1 tysiąc PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-07-2021 Płatność wykonywana: 678 tys. PLN Płatność do otrzymania: 150 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-07-2021
Termin wykonania instrumentu	12-07-2021

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	(1 357) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-01-2021 Płatność wykonywana: 11 800 tys. EUR Płatność do otrzymania: 53 103 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-01-2021
Termin wykonania instrumentu	12-01-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(11) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-01-2021 Płatność wykonywana: 350 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1 605 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-01-2021
Termin wykonania instrumentu	12-01-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(43) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-01-2021 Płatność wykonywana: 350 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1 573 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-01-2021
Termin wykonania instrumentu	12-01-2021

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

Zarówno na dzień 30 czerwca 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 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 30 czerwca 2021 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,5208). Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona z PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2021 roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,6148). 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	30-06-2021		31-12-2020	
	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 613		12 975
PLN	6 613	6 613	12 975	12 975
EUR	221	1 000		—
Należności		5 687		—
PLN	5 009	5 009	—	—
EUR	150	678	—	—
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		—		—
Składniki lokat		228 230		252 162
PLN	180 954	180 954	193 401	193 401
EUR	10 457	47 276	12 733	58 761
HUF	—	—	—	—
Nieruchomości		—		—
Pozostałe aktywa		—		—
Zobowiązania		11 755		8 959
PLN	11 726	11 726	7 548	7 548
EUR	6	29	—	—

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2021 do 30-06-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Dodatnie	186	214
Waluty	—	155
Dłużne papiery wartościowe	173	41
Tytuły uczestnictwa	13	18
Ujemne	(33)	—
Dłużne papiery wartościowe	—	—
Tytuły uczestnictwa	—	—
Waluty	(33)	—

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2021 do 30-06-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Dodatnie	1	1 741
Dłużne papiery wartościowe	—	948
Tytuły uczestnictwa	—	783
Waluty	1	10
Ujemne	(1 307)	—
Dłużne papiery wartościowe	(586)	—
Tytuły uczestnictwa	(721)	—

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 zwiększają 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 30-06-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 796	3 878
Dłużne papiery wartościowe	3 796	3 878
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 649)	257
Dłużne papiery wartościowe	(662)	—
Instrumenty pochodne	(1 094)	43
Tytuły uczestnictwa	(46)	—
Różnice kursowe	153	214
Razem	2 147	4 135

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

	od 01-01-2021 do 30-06-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(6 735)	2 920
Dłużne papiery wartościowe	(6735)	2 920
Listy zastawne	—	—
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	787	2 290
Dłużne papiery wartościowe	9	4
Listy zastawne	(1)	(3)
Instrumenty pochodne	2 445	(1 754)
Tytuły uczestnictwa	(360)	2 302
Różnice kursowe	(1 306)	1 741
Razem	(5 948)	5 210

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 30-06-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Koszty powyżej zadeklarowanego poziomu	—	—
Razem	—	—

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 1,20% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2021 do 30-06-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Opłata za zarządzanie	1 570	2 567

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	30-06-2021 (tys. zł)	31-12-2020 (tys. zł)	31-12-2019 (tys. zł)
WAN	229 775	256 178	198 399

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	30-06-2021 (zł)	31-12-2020 (zł)	31-12-2019 (zł)
WAN na jednostkę uczestnictwa	116,92	118,44	112,64

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności.

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

6. 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 2021 roku wynosiła 0,00%. Wartość maksymalna całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym wynosiła 0,61%, wartość minimalna: 0,00%, a wartość średnia: 0,03%.

Covid-19

W pierwszych miesiącach 2020 r. rozprzestrzenił się na całym świecie pierwotnie zaobserwowany w Chinach wirus COVID-19 (koronawirus). Jego negatywny wpływ na gospodarkę, w szczególności na sytuację płynnościową i rentowność przedsiębiorstw, był obserwowany w Europie i Polsce. Ponieważ sytuacja podlega ciągłym zmianom i brak jest wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych, Zarząd TFI uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować potencjalny wpływ pandemii na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Subfunduszu.

Do dnia podpisania niniejszego Sprawozdania:

- nie nastąpiły opóźnienia w płatnościach kuponów od obligacji i wynikających z wykupu instrumentów dłużnych.
- żaden z dotychczas wykorzystywanych do wyceny rynków nie został uznany za niepłynny.

Nienotowane instrumenty dłużne i tytuły uczestnictwa zostały na dzień 30 czerwca 2021 wycenione w oparciu o metodę skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz oficjalne, opublikowane wyceny jednostek tytułów uczestnictwa.

Zmiana polityki rachunkowości – wyceny lokat

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.

W związku z zastosowaniem zaktualizowanej polityki rachunkowości nastąpiły następujące zmiany w wycenie:

- 21 składników lokat o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnym rynku lub dla których na dzień wyceny nie występuje rynek aktywny, zostało zakwalifikowanych do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Wartość tych papierów na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiła 54.698 tysięcy złotych. Gdyby nowe zasady wyceny zostały zastosowane do wyceny tych lokat na dzień 30 czerwca 2021, ich wartość spadłaby o 227 tysięcy złotych (0,42% wartości tych aktywów), co oznaczałoby spadek wartości jednostki uczestnictwa i wartości aktywów netto Subfunduszu o 0,10%.
- Jeden składnik lokat, który do 30 czerwca 2021 roku wyceniany był po koszcie zamortyzowanym, został zakwalifikowany do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. Przy zastosowaniu zmienionych zasad wyceny wartość tego składnika lokat wzrosłaby o 3 tysiące złotych na dzień 30 czerwca 2021.
- W ramach zmienionej definicji rynku głównego poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, dla pięciu składników lokat został zmieniony rynek główny, zmiana ta nie spowodowałaby zmiany wartości tych aktywów.

Wyżej opisane zmiany przedstawiają poniższe tabele.

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

Lp.	ISIN	Nazwa instrument	30-06-2021	30-06-2021
			Przed zmianą Rozporządzenia	Po zmianie Rozporządzenia
			Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Poziom 1			12 776	12 779
Dłużne papiery wartościowe			12 776	12 779
1.	XS2010031990	Albania 0627	1 120	1 120
2.	PLPEKAO00297	Bank Pekao S.A. seria B	1 015	1 018
3.	XS2181690665	Macedonia Północna 0626	2 253	2 253
4.	XS1892141620	Rumunia 0329	5 053	5 053
5.	XS2178857954	Rumunia 0530	1 313	1 313
6.	XS2170186923	Serbia 0527	2 022	2 022
Poziom 2			54 698	54 471
Listy Zastawne			1 708	1 715
1.	PLRHNHP00581	mBank Hipoteczny S.A. seria HPA32	1 107	1 111
2.	PLBPHHP00192	Pekao Bank Hipoteczny S.A. seria LZ-II-15	601	604
Dłużne papiery wartościowe			52 990	52 756
3.	PLAB00000050	AB S.A. seria AB 03 200622	600	596
4.	PLARHCM00073	Archicom S.A seria m4/2019	501	505
5.	PL0000500328	Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0631	2 967	2 935
6.	PLBPCZT00098	Bank Pocztowy S.A. seria C3	736	750
7.	PLDINPL00037	Dino Polska S.A seria 1/2019	2 488	2 502
8.	PLDMDVL00103	Dom Development S.A. seria DOMDET4250925	2 535	2 531
9.	PLDMDVL00145	Dom Development S.A. seria DOMDET5120526	1 002	1 009
10.	PLEURBK00033	Euro Bank S.A. seria EBK C 01122021	1 001	1 002
11.	PLKRK0000564	KRUK S.A. seria AH1	517	513
12.	PLO163600011	KRUK S.A. seria AL1	500	499
13.	PLLPP0000060	LPP S.A. seria A	3 967	4 013
14.	PLPKN0000208	PKN1225 seria C	4 017	4 032
15.	PLPFR0000027	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0325	12 148	12 285
16.	PLPFR0000043	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0627	4 918	4 944
17.	PLPFR0000092	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0827	7 045	6 787
18.	PLPFR0000076	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0927	5 068	4 888
19.	PLROBYG00255	Robyg S.A. seria PA	976	969
20.	PLROBYG00271	Robyg S.A. seria PD	1 001	1 001
21.	PLSNTND00133	Santander Consumer Bank S.A. seria SCB00040	1 003	995

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

Składniki lokat	30-06-2021		30-06-2021	
	Przed zmianą Rozporządzenia		Po zmianie Rozporządzenia	
	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	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe				
Instrumenty pochodne				
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				
Wierzytelności	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Weksle				
Depozyty				
Inne				
Waluty	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Nieruchomości				
Statki morskie				
Suma	228 201	94,48	227 977	94,48

- 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	30-06-2021	Zmiana procentowa (%)
	Przed zmianą Rozporządzenia	Po zmianie Rozporządzenia	
Wartość Aktywów Netto (tys. zł)	229 775	229 551	(0.10)
Liczba jednostek uczestnictwa	1 965 166,036	1 965 166,036	—
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (zł)	116,92	116,81	(0.10)

Kategorie jednostek uczestnictwa

Do dnia 30 czerwca 2021 r. w ramach wszystkich Subfunduszy zbywana była tylko jedna kategoria jednostek uczestnictwa. W dniu 16 lipca 2021 r. Zarząd TFI podjął decyzję o wprowadzeniu nowej kategorii jednostek uczestnictwa dla wszystkich Subfunduszy.

Od dnia 16 lipca 2021 r. oferowane są 2 kategorie jednostek uczestnictwa A i B. Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, istniejące w dniu 16 lipca 2021 r., począwszy od tego dnia posiadają status Jednostek Uczestnictwa kategorii B. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych, opłat za zarządzanie oraz minimalnej kwoty pierwszej wpłaty. Tabela maksymalnych stawek przedstawiona jest poniżej:

Tabela maksymalnych stawek:

	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%

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 valid

Dokument podpisany przez
Stanisław Biegański
Data: 2021.08.23 19:46:11 CEST

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



Digitally signed
by Borno
Janeković
Date: 2021.08.23
16:05:25 CEST

Borno Janeković
Prezes Zarządu



Digitally signed by
Katarzyna
Majchrzak
Date: 2021.08.23
16:53:41 CEST

Katarzyna Majchrzak
Członek Zarządu



Signed by /
Podpisano przez:

Dorota Rybińska

Dorota Rybińska
Członek Zarządu

Date / Data:
2021-08-23 14:46

Signature valid

Dokument podpisany przez
Paweł Chodorowski
Data: 2021.08.23 16:30:02 CEST

Paweł Chodorowski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2021 roku