

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku



WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU FRANKLIN ELASTYCZNEGO DOCHODU

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

Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej „Funduszem”, jest osobą prawną i działa pod nazwą „Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

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

W skład Funduszu wchodzi trzy subfundusze:

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

zwane dalej „Subfunduszami”.

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii: A i B.

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

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

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

Tabela maksymalnych stawek na dzień 30 czerwca 2025 r.:

	A	B
Minimalna kwota pierwszej wpłaty (PLN)	1 000 000	1 000
Opłata manipulacyjna (% kwoty nabycia)	-	2%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,0%	2,0%

Inne istotne informacje

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest 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 (zwanej 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 o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku” dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),

- 3) w przypadku, o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),
 - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
16. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
17. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
18. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA: SKŁADNIKI LOKAT

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	64 067	64 970	87,89%	86 690	88 326	87,06%
Instrumenty pochodne	-	311	0,42%	-	334	0,33%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 948	7 830	10,59%	11 983	11 557	11,39%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	72 015	73 111	98,90%	98 673	100 217	98,78%

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

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 200	1 730	1 714	2,32%
Obligacje								1 200	1 730	1 714	2,32%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 200	1 730	1 714	2,32%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII, 6/3/2026 (XS2181690665)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	3.06.2026	3,6750% (STAŁY KUPON)	4 242	200	880	853	1,15%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ROBYG S.A.	POLSKA	17.06.2026	7,4500% (ZMIENNY KUPON)	850	1 000	850	861	1,17%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								42 235	62 337	63 256	85,57%
Obligacje								42 235	62 337	63 256	85,57%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								41 164	56 304	57 487	77,77%
WS0437 (PL0000104857)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2037	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	663	618	638	0,86%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.08.2027	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	100 000	10	960	1 035	1,40%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5.04.2028	7,3400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 027	1,39%
MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	MBANK S.A.	POLSKA	10.10.2028	7,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 504	1 539	2,08%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	4.06.2031	6,7300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 500	1 522	2,06%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., B (PLKGHM000041)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	27.06.2029	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 204	1 204	1 235	1,67%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	77	59	62	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ALBANII, 6/16/2027 (XS2010031990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ALBANII	ALBANIA	16.06.2027	3,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	100	446	426	0,58%
WZ0533 (PL0000115028)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2033	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	306	282	294	0,40%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2033	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 060	1 104	1 146	1,55%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	11.01.2030	9,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 153	1 159	1 253	1,70%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2028	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	762	732	753	1,02%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/14/2043 (XS2586944147)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	14.02.2043	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	1 000	4 399	4 325	5,85%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 1/11/2044 (XS2746103014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	11.01.2044	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 242	950	4 034	4 067	5,50%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/22/2036 (XS2770921315)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	22.02.2036	5,6250% (STAŁY KUPON)	4 242	700	2 975	2 889	3,91%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., D (PLO198500038)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	5.03.2027	9,7100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 000	1 066	1,44%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	3 043	2 917	3 050	4,13%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.08.2036	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 072	16 802	15 897	16 316	22,07%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.03.2030	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8 668	8 390	8 531	11,54%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902088314)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	13.09.2044	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	500	2 116	2 109	2,85%
POENERGIA S.A., A (PLO049800017)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POENERGIA S.A.	POLSKA	16.10.2029	7,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	458	458	475	0,64%

PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	1 949	2 054	2,78%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS3025944573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	18.03.2037	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	200	824	865	1,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 5/30/2035 (CZ0001006431)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ	CZECHY	30.05.2035	3,5000% (STAŁY KUPON)	1 715	500	777	810	1,10%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 071	6 033	5 769	7,80%
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2.06.2032	8,2300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	460	460	461	0,62%
KRUK S.A., AL4 (PLO163600045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	17.10.2029	10,2300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	91	91	106	0,14%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.06.2031	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	515	454	504	0,68%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000076)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30.09.2027	1,5000% (STAŁY KUPON)	1 000 000	5	5 028	4 698	6,36%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								43 435	64 067	64 970	87,89%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								42 364	58 034	59 201	80,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								1 071	6 033	5 769	7,80%

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: INSTRUMENTY POCHODNE

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	-	311	0,42%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						4	-	311	0,42%
Forward CZK/PLN, 2025.07.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	4,850,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1719591390 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2025.07.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	6,390,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3058440000 PLN	1	-	338	0,46%
Forward EUR/PLN, 2025.07.30 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3067820000 PLN	1	-	-16	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.07.30 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	730,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2693630000 PLN	1	-	-12	-0,02%
Suma, w tym:						4	-	311	0,42%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	339	0,46%
Zobowiązania						2	-	-28	-0,04%

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					189 127,009	7 948	7 830	10,59%
FRANKLIN EUROPEAN CORPORATE BOND FUND Y EUR MDIS, UCITS LU1244549132 (LU1244549132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN EUROPEAN CORPORATE BOND FUND Y EUR MDIS, UCITS	LUKSEMBURG	189 127,009	7 948	7 830	10,59%
Suma, w tym:					189 127,009	7 948	7 830	10,59%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					189 127,009	7 948	7 830	10,59%

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA DODATKOWA: GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			8 422	8 176	11,06%
	Dłużne papiery wartościowe	1 220	8 422	8 176	11,06%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA: GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

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

Nie dotyczy.

TABELA DODATKOWA: SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0437 (PL0000104857)	638	0,86%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	504	0,68%
DS0432 (PL0000113783)	62	0,08%
DS1034 (PL0000116851)	1 547	2,09%
IZ0836 (PL0000117024)	2 721	3,68%
WZ0330 (PL0000117198)	5 293	7,16%
PS0130 (PL0000117370)	2 054	2,78%

BILANS

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

BILANS	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
I. Aktywa	73 927	101 452
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	729	731
2. Należności	40	350
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 201	68 129
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 938	32 242
6. Pozostałe aktywa	19	-
II. Zobowiązania	433	1 339
III. Aktywa netto (I - II)	73 494	100 113
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	56 716	86 689
1. Kapitał wpłacony	475 625	466 563
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-418 909	-379 874
V. Dochody zatrzymane	16 822	13 642
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 541	12 949
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 281	693
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-44	-218
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	73 494	100 113
Liczba jednostek uczestnictwa	574 094,9950	809 277,468
Kategoria A	8 566,7780	8 566,778
Kategoria B	565 528,2170	800 710,690
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	131,12	126,34
Kategoria B	127,97	123,68

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
I. Przychody z lokat	2 287	4 751	2 293
Dywidendy i inne udziały w zyskach	169	423	229
Przychody odsetkowe	2 118	4 325	2 064
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	3	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	913	1 892	941
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	553	1 189	593
- stała część wynagrodzenia	553	1 189	593
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	37	73	36
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	41	81	41
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	104	206	100
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	2	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	5	1
Koszty odsetkowe	2	2	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	4
Pozostałe	175	334	163
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	218	401	194
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	695	1 491	747
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 592	3 260	1 546
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 762	2 238	418
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 588	2 427	-1 008
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	174	-189	1 426
- z tytułu różnic kursowych	304	394	312
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	3 354	5 498	1 964
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,84	6,79	2,36
Kategoria A	6,59	7,70	2,77
Kategoria B	5,83	6,78	2,35

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
- usługi Agenta Transferowego	131	274	89

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2025 do 30-06-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			100 113	96 173	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			3 354	5 498	
a) przychody z lokat netto			1 592	3 260	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			1 588	2 427	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			174	-189	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			3 354	5 498	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):			-	-	
a) z przychodów z lokat netto			-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat			-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:			-29 973	-1 558	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			9 062	12 316	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-39 035	-13 874	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)			-26 619	3 940	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			73 494	100 113	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			93 435	99 642	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa (***)					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			72 943,7660	103 779,619	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			308 126,2390	116 118,653	
Saldo zmian			-235 182,4730	-12 339,034	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			4 251 320,2770	4 178 376,511	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			3 677 225,2820	3 369 099,043	
Saldo zmian			574 094,9950	809 277,468	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			574 094,9950	809 277,468	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (***)					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			123,68	117,03	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			127,97	123,68	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			3,47%	5,68%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	122,25	2025-01-14	116,76	2024-01-05	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,97	2025-06-30	124,26	2024-12-11	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,97	2025-06-30	123,66	2024-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):			1,97%	1,90%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,19%	1,19%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,08%	0,07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,09%	0,08%	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,22%	0,21%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

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

(**) Tabela prezentuje udział kosztów brutto Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto. Zgodnie z uchwałą Zarządu, TFI pokrywa nadwyżkę kosztów powyżej 1,50% na jednostkach kategorii B oraz nadwyżkę kosztów powyżej 0,90% na jednostkach kategorii A.

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72 943,7660		103 779,619	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	72 943,7660		103 779,619	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	308 126,2390		116 118,653	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	308 126,2390		116 118,653	
Saldo zmian	-235 182,4730		-12 339,034	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	-235 182,4730		-12 339,034	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 251 320,2770		4 178 376,511	
Kategoria A	8 566,7780		8 566,778	
Kategoria B	4 242 753,4990		4 169 809,733	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 677 225,2820		3 369 099,043	
Kategoria A	-		-	
Kategoria B	3 677 225,2820		3 369 099,043	
Saldo zmian	574 094,9950		809 277,468	
Kategoria A	8 566,7780		8 566,778	
Kategoria B	565 528,2170		800 710,690	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	574 094,9950		809 277,468	
Kategoria A	8 566,7780		8 566,778	
Kategoria B	565 528,2170		800 710,690	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	126,34		118,84	
Kategoria B	123,68		117,03	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	131,12		126,34	
Kategoria B	127,97		123,68	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	3,78%		6,31%	
Kategoria B	3,47%		5,68%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	124,92	2025-01-14	118,57	2024-01-05
Kategoria B	122,25	2025-01-14	116,76	2024-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	131,12	2025-06-30	126,90	2024-12-11
Kategoria B	127,97	2025-06-30	124,26	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	131,12	2025-06-30	126,32	2024-12-30
Kategoria B	127,97	2025-06-30	123,66	2024-12-30

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2024 r. poz. 1034) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości.

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

- 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) Zestawienie lokat,
- 3) Bilans,
- 4) Rachunek wyniku z operacji,
- 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 6) Noty objaśniające,
- 7) Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczane 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 bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

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

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

Wycena składników lokat

1. Składniki lokat Subfunduszy wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu: a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
3. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub 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, zakładana 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. Wyjątkiem są jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa wspólnego inwestowania, które wycenia się według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tą wartość.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
12. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
13. Metody wyceny, o których mowa w pkt 1, są 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, 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.
20. Bloomberg Generic uznaje się za aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

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

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

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

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

Nota nr 2 – Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	40	350
Z tytułu zbytych lokat	-	317
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	40	33
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	40	33

Nota nr 3 – Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	433	1 339
Z tytułu nabytych aktywów	-	942
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	28	154
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	170	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	231	239
Pozostałe składniki zobowiązań	3	3

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 30-06-2025		na dzień 31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	729	-	731
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	729	-	731
PLN	729	729	731	731

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

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2025 do 30-06-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 238	-	864
CZK	6	1	-	-
EUR	-	-	4	15
PLN	1 234	1 234	849	849

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota nr 5 – Ryzyka

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

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

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

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 610	43 073
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 698	17 643
Suma:	44 308	60 716

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

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	19 591	25 056
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	1 071	2 554
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	20 662	27 610

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

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

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

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:

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	66 078	89 895
Środki na rachunkach bankowych	729	731
Należności	40	350
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 201	68 129
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 108	20 685
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	49 412	67 476
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	3 478	15 930
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	504	13 792
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 974	2 138
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	41 236	47 075
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	41 236	47 075
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	4 698	4 471
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 698	4 471

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

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

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

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 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w Nocie nr 9.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 30-06-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	24 541	27 133
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 344	14 934
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 169	12 045
Zobowiązania	28	154
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	-	-

4) Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupowane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Subfundusz nie zawieszał odkupowania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 30-06-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CZK/PLN, 2025.07.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	834	2025-07-30	-4 850	2025-07-30	2025-07-30
Forward EUR/PLN, 2025.07.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	338	27 514	2025-07-30	-6 390	2025-07-30	2025-07-30
Forward EUR/PLN, 2025.07.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	-1 292	2025-07-30	300	2025-07-30	2025-07-30
Forward EUR/PLN, 2025.07.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	-3 116	2025-07-30	730	2025-07-30	2025-07-30

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w PLN	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w PLN	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.04.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	461	32 632	2025-04-30	-7 450	2025-04-30	2025-04-30
Forward EUR/PLN, 2025.04.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	2 832	2025-04-30	-650	2025-04-30	2025-04-30
Forward EUR/PLN, 2025.04.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-26	-1 192	2025-04-30	270	2025-04-30	2025-04-30
Forward EUR/PLN, 2025.04.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-128	-6 261	2025-04-30	1 420	2025-04-30	2025-04-30
Forward EUR/PLN, 2025.04.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-1 078	2025-04-30	250	2025-04-30	2025-04-30

Nota nr 7 – Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

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

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

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

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

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

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

\

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 30-06-2025		na dzień 31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	73 927	-	101 452
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	729	-	731
	PLN	729	729	731	731
2) Należności		-	40	-	350
	PLN	40	40	350	350
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	59 201	-	68 129
	CZK	4 723	810	-	-
	EUR	3 662	15 534	3 495	14 934
	PLN	42 857	42 857	53 195	53 195
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	13 938	-	32 242
	CZK	6	1	-	-
	EUR	1 926	8 168	2 819	12 045
	PLN	5 769	5 769	20 197	20 197
6) Pozostałe aktywa		-	19	-	-
	PLN	19	19	-	-
II. Zobowiązania		-	433	-	1 339
	EUR	7	28	36	154
	PLN	405	405	1 185	1 185

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU	od 01-01-2025 do 30-06-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024				od 01-01-2024 do 30-06-2024			
	Dodatni e różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatni e różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatni e różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	63	22	-146	-49	-	271	-507	-6	-	79	-234	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	331	-395	-	-	129	-363	-	-	233	-363	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 30-06-2025		na dzień 31-12-2024		na dzień 30-06-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1715	CZK	-	-	-	-
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR	4,3130	EUR
USD	3,6164	USD	4,1012	USD	4,0320	USD

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 30-06-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024		od 01-01-2024 do 30-06-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	603	-246	669	-84	-151	30
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	985	420	1 758	-105	-857	1 396
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 588	174	2 427	-189	-1 008	1 426

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	218	401	194
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Suma:	218	401	194

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

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	553	1 189	593
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	553	1 189	593

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	100 113	96 173	90 405
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	126,34	118,84	101,49
Kategoria B	123,68	117,03	100,55

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	59 201	13 938	-	18,96%	73 139	68 129	32 242	-	32,20%	100 371
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	59 201	5 769	-	7,85%	64 970	68 129	20 197	-	20,17%	88 326
Instrumenty pochodne	-	339	-	0,46%	339	-	488	-	0,49%	488
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	7 830	-	10,65%	7 830	-	11 557	-	11,54%	11 557
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	28	-	0,04%	28	-	154	-	0,15%	154
Instrumenty pochodne	-	28	-	0,04%	28	-	154	-	0,15%	154

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

– ryzyko kredytowe

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

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

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

– ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

– ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

– ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

– ryzyko niedopasowania

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

– ryzyko bazy

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

– ryzyko braku płynności

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

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

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	6 246	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	14 332	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	8 186	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	7 640	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	13 797	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	8 150	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. oraz okres porównawczy. Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Dłużne papiery wartościowe	Wycena dokonywana jest za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, opartego o dane obserwowalne, z uwzględnieniem specyfiki emitenta, co wpływa na parametry krzywej dyskontowej i przepływy. Do konstrukcji krzywej terminowej wykorzystywana jest metoda bootstrappingu. Na podstawie rynkowych kwotowań instrumentów wyznaczane są czynniki dyskontowe w określonych punktach węzłowych. Wartości pomiędzy punktami węzłowymi wyznaczane są poprzez interpolacje.	a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań, w szczególności: – stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, – zakładaną zmienność, – spread kredytowy, d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione)

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie stwierdzono podstawowych błędów, nie wprowadzano więc korekt błędów podstawowych. Nie wystąpiły przypadki błędnych wycen. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

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

Nie dotyczy.

5d) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

6. Inne informacje.

Ekspozycja całkowita

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

Całkowita ekspozycja Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 4,73%. Wartość maksymalna całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym wynosiła 10,64%, wartość minimalna: 0,00%, a wartość średnia: 4,40%.

Dynamiczna sytuacja makroekonomiczna

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

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego:

- 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 nie płynny.

Nienotowane instrumenty dłużne i tytuły uczestnictwa zostały na dzień 30 czerwca 2025 r. wycenione w oparciu o model wyceny oraz oficjalne, opublikowane wyceny jednostek tytułów uczestnictwa."

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Pełnomocnik

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

Dorota Rybińska

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Dariusz Grupa

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2025 roku