

# **ipopema**

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz IPOPEMA Dłużny („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku.

Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA SHORT Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Oszczędnościowy,
- Subfundusz IPOPEMA Zrównoważony,
- Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji Dywidendowych,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 685.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 czerwca 2015 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

### **Podmiot przeprowadzający przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu został przeprowadzony przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się przez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych i depozyty.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

## Specjalizacja Subfunduszu

1. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane poniżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Oferta Subfunduszu jest kierowana do dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.
2. Subfundusz IPOPEMA Dłużny będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz IPOPEMA Dłużny będzie inwestował przede wszystkim w papiery dłużne, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) do dnia 30.03.2017 r. był portfel składający się w 90% z indeksu EFFAS 1-7 + 10% WIBID O/N. Od dnia 01.04.2017 r. do dnia 04.07.2017 był portfel składający się w 75 % z Treasury BondSpot Poland Index + 25% WIBID O/N. Od dnia 05.07.2017 r. jest portfel składający się w 75 % z Treasury BondSpot Poland Index + 25% WIBID O/N.

## Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - a) Minimalne zaangażowanie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych i depozyty w bankach krajowych, a także dłużne papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony co do ich odkupienia - – nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - b) do 30% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, w tym do 20% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, inne niż posiadające rating inwestycyjny lub emitowane, gwarantowane lub poręczane przez podmioty z tym ratingiem.
  - c) do 100% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5d Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - a) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - b) wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 133 Statutu Funduszu.

## **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. W półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.
5. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

## **Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 30 czerwca 2019 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

## **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C, które różniły się wysokością opłaty pobieranej za zarządzanie Subfunduszem.

Zgodnie z zapisami Statutu Funduszu wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:

- a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 1,8%,
- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 2,2%,
- c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 1,5%.

w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

## I. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2019			31-12-2018		
	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	218 791	225 620	97,57%	196 439	202 546	97,55%
Instrumenty pochodne	-	137	0,06%	-	112	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>218 791</b>	<b>225 757</b>	<b>97,63%</b>	<b>196 439</b>	<b>202 658</b>	<b>97,60%</b>

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	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								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								199 780	218 791	225 620	97,57%
Obligacje								199 780	218 791	225 620	97,57%
Nienotowane na aktywnym ryнку								4 600	18 902	20 008	8,65%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI 7/14/2020 (XS0525827845)	Nienotowane na aktywnym ryнку	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	Chorwacja	14-07-2020	6,6250% (Stały kupon)	3 733,60	1 850	6 968	7 399	3,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ALBANII 10/09/2025 (XS1877938404)	Nienotowane na aktywnym ryнку	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ALBANII	Albania	09-10-2025	3,5000% (Stały kupon)	4 252,00	1 750	7 554	8 088	3,50%
SKARB PAŃSTWA UKRAINY 06/20/2026 (XS2015264778)	Nienotowane na aktywnym ryнку	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA UKRAINY	Ukraina	20-06-2026	6,7500% (Stały kupon)	4 252,00	1 000	4 380	4 521	1,95%
Aktywny rynek regulowany								195 180	199 889	205 612	88,92%
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-10-2029	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	12 000	11 725	12 597	5,45%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-05-2028	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	8 000	7 664	7 788	3,37%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-04-2028	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	7 000	6 962	7 254	3,14%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-05-2024	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 000	3 959	3 983	1,72%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	23-09-2022	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	37 000	41 824	43 216	18,69%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-07-2025	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	10 000	10 438	10 940	4,73%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-01-2026	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	11 400	11 161	11 308	4,89%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-07-2026	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	5 450	5 395	5 670	2,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	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
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-04-2021	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	4 300	4 330	4 347	1,88%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-07-2021	1,7500% (Stały kupon)	1 000,00	30	29	31	0,01%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-11-2022	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000	4 995	5 012	2,17%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-07-2027	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	31 100	30 916	32 238	13,94%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-04-2022	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	46 900	47 306	47 789	20,67%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-01-2023	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	13 000	13 185	13 439	5,81%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								199 780	218 791	225 620	97,57%

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						45	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						45	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU19, 2019.09.06 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%	45	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						3 910 000	-	137	0,06%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						3 910 000	-	137	0,06%
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,955,000.00 USD po kursie walutowym 3.8032000000 PLN	1 955 000	-	137	0,06%



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
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,955,000.00 USD po kursie walutowym 3.7331000000 PLN	1 955 000	-	-	-
<b>Suma:</b>						<b>3 910 045</b>	-	<b>137</b>	<b>0,06%</b>

#### TABELE DODATKOWE

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
WS0922 (PL0000102646)	29 551	12,78%
WZ0126 (PL0000108817)	10 911	4,72%
PS0123 (PL0000110151)	10 338	4,47%
WZ0528 (PL0000110383)	1 947	0,84%
WS0428 (PL0000107611)	2 072	0,90%
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	137	0,06%
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	-	0,00%
<b>Suma:</b>	<b>54 956</b>	<b>23,77%</b>

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## I. BILANS

BILANS	30-06-2019	31-12-2018
<b>I. Aktywa</b>	<b>231 232</b>	<b>207 636</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 020	4 966
2) Należności	455	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	205 612	185 639
- dłużne papiery wartościowe	205 612	185 639
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 145	17 021
- dłużne papiery wartościowe	20 008	16 907
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>56 225</b>	<b>20 978</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>175 007</b>	<b>186 658</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>163 310</b>	<b>176 698</b>
1) Kapitał wpłacony	446 160	341 028
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-282 850	-164 330
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>8 648</b>	<b>6 468</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 011	3 768
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 637	2 700
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 049</b>	<b>3 492</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>175 007</b>	<b>186 658</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 503 442,1860	1 617 217,3700
Jednostki typu A	891 992,8600	1 143 943,7840
Jednostki typu B	427 827,3230	434 189,5960
Jednostki typu C	49 183,3970	39 083,9900
Jednostki typu S	134 438,6060	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Jednostki typu A	116,84	115,77
Jednostki typu B	115,75	114,84
Jednostki typu C	113,13	111,56
Jednostki typu S	116,80	-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## II. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 215</b>	<b>5 699</b>	<b>2 281</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	3 213	5 699	2 281
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	2	-	-
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>1 972</b>	<b>3 833</b>	<b>1 482</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 337	2 232	979
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	37	55	19
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	32	51	30
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	324	446	160
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	-	-
Koszty odsetkowe	109	491	188
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	124	547	100
Pozostałe	8	10	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 972</b>	<b>3 833</b>	<b>1 482</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 243</b>	<b>1 866</b>	<b>799</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>494</b>	<b>4 644</b>	<b>1 689</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	937	1 349	90
- z tytułu różnic kursowych	31	-455	-386
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-443	3 295	1 599
- z tytułu różnic kursowych	-115	1 447	1 573
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 737</b>	<b>6 510</b>	<b>2 488</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (*)			
Jednostka typu A	1,05	4,20	1,57
Jednostka typu B	1,09	3,47	2,10
Jednostka typu C	1,87	5,02	2,51
Jednostka typu S	1,81	-	-

\*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### III. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	186 658	96 779
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 737	6 510
a) przychody z lokat netto	1 243	1 866
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	937	1 349
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-443	3 295
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 737	6 510
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)	-13 388	83 369
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	105 132	190 236
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-118 520	-106 867
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-11 651	89 879
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	175 007	186 658
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 752	154 346
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Jednostka typu A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	570 071,2680	1 345 611,9755
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	822 022,1920	632 708,1475
Saldo zmian	-251 950,9240	712 903,8280
Jednostka typu B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	189 581,0500	313 586,2127
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	195 943,3230	304 981,5324
Saldo zmian	-6 362,2730	8 604,6803
Jednostka typu C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 963,7890	22 823,1543
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 864,3820	3 448,4248
Saldo zmian	10 099,4070	19 374,7295
Jednostka typu S		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	137 871,8700	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 433,2640	-
Saldo zmian	134 438,6060	-
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu		
Jednostka typu A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 690 010,4330	2 119 939,1650
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 798 017,5730	975 995,3810
Saldo zmian	891 992,8600	1 143 943,7840
Jednostka typu B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 117 818,3770	928 237,3270
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	689 991,0540	494 047,7310
Saldo zmian	427 827,3230	434 189,5960
Jednostka typu C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 497,3570	42 533,5680
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 313,9600	3 449,5780
Saldo zmian	49 183,3970	39 083,9900
Jednostka typu S		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	137 871,8700	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 433,2640	-
Saldo zmian	134 438,6060	-
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Jednostka typu A	115,77	110,89
Jednostka typu B	114,84	110,20
Jednostka typu C	111,56	105,59
Jednostka typu S	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Jednostka typu A	116,84	115,77
Jednostka typu B	115,75	114,84
Jednostka typu C	113,13	111,56
Jednostka typu S	116,80	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Jednostka typu A	0,92%	4,40%
Jednostka typu B	0,79%	4,21%
Jednostka typu C	1,41%	5,65%
Jednostka typu S	0,79%	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka typu A	115,19	02-05-2019	110,78	08-02-2018
Jednostka typu B	114,17	02-05-2019	110,07	09-02-2018
Jednostka typu C	111,27	09-01-2019	105,61	09-02-2018
Jednostka typu S	115,15	02-05-2019	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka typu A	117,09	25-06-2019	115,78	21-12-2018
Jednostka typu B	116,01	25-06-2019	114,85	21-12-2018
Jednostka typu C	113,36	25-06-2019	111,56	31-12-2018
Jednostka typu S	117,05	25-06-2019	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka typu A	116,84	30-06-2019	115,77	31-12-2018
Jednostka typu B	115,75	30-06-2019	114,84	31-12-2018
Jednostka typu C	113,13	30-06-2019	111,56	31-12-2018
Jednostka typu S	116,80	30-06-2019	-	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>1,91%</b>		<b>2,48%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,29%		1,45%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,04%		0,04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,31%		0,29%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu		-		-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**

### **IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY**

#### **Nota nr 1 – Polityka rachunkowości**

##### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy wygaśnięcia zobowiązań nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu

zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu opisane w art. 140 oraz art. 141 Statutu Funduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
  - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
  - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

## **II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
  - b) wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
- d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
  - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- e) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- f) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 12.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

### **III. Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2109, poz. 351) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).



## **V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:**

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

## **VI. Wartości szacunkowe**

Sporządzanie półrocznego sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, tj. według wartości godziwej, co wymaga dokonywania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają przeglądowi. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu / Funduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku a także oceny czy w przypadku wystąpienia papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

**Nota nr 2 Należności funduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2019	31-12-2018
<b>Należności</b>	<b>455</b>	<b>10</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	455	10
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

**Nota nr 3 Zobowiązania funduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2019	31-12-2018
<b>Zobowiązania</b>	<b>56 225</b>	<b>20 978</b>
Z tytułu nabytych aktywów	20 717	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	32 852	19 318
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1 302
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 306	20
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	290	331
Pozostałe składniki zobowiązań	60	5

**Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30-06-2019		31-12-2018	
	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	-	5 020	-	4 966
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	952	-	1 379
EUR	151	642	252	1 084
USD	83	310	78	295
MBANK S.A.	-	4 068	-	3 587
EUR	785	3 338	1	6
PLN	730	730	3 567	3 567
USD	-	-	4	14

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	11 350	-	9 547
EUR	1 487	6 383	1 331	5 698
PLN	4 638	4 638	3 545	3 545
USD	87	330	81	304

\*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

**Ekwiwalenty środków pieniężnych**

Nie dotyczy

**Nota nr 5 Ryzyka**

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30-06-2019	31-12-2018
	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	177 521	159 432
Dłużne papiery wartościowe	177 521	159 432
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 008	7 452
Dłużne papiery wartościowe	20 008	7 452
<b>Suma:</b>	<b>197 529</b>	<b>166 884</b>

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30-06-2019	31-12-2018
	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 (**)	28 091	26 207
Dłużne papiery wartościowe	28 091	26 207
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	9 455
Dłużne papiery wartościowe	-	9 455
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>28 091</b>	<b>35 662</b>

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30-06-2019	31-12-2018
	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 (****)	231 232	207 636
Środki na rachunkach bankowych	5 020	4 966
Należności	455	10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	205 612	185 639
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 145	17 021
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	205 612	185 639
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	205 612	185 639
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	205 612	185 639

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	30-06-2019	31-12-2018
	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	24 435	18 422
Środki na rachunkach bankowych	4 290	1 399
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 145	17 021
Zobowiązania	-	2

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30-06-2019								
	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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	137		10-07-2019	1,955,000.00 USD po kursie walutowym 3.8032000000 PLN	10-07-2019	10-07-2019
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-		10-07-2019	1,955,000.00 USD po kursie walutowym 3.7331000000 PLN	10-07-2019	10-07-2019
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU19, 2019.09.06 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	06-09-2019	06-09-2019

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2018								
	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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21		10-01-2019	2,255,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3111000000 PLN	10-01-2019	10-01-2019
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1		10-01-2019	80,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2867000000 PLN	10-01-2019	10-01-2019
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1		10-01-2019	130,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2972500000 PLN	10-01-2019	10-01-2019

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2018								
	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
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	93		10-01-2019	2,020,000.00 USD po kursie walutowym 3.8049200000 PLN	10-01-2019	10-01-2019
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH19, 2019.03.11 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	11-03-2019	11-03-2019

#### Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	30-06-2019	31-12-2018
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>32 852</b>	<b>19 318</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	32 852	19 318
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

#### Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30-06-2019		31-12-2018	
	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	-	231 232	-	207 636
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5 020	-	4 966
EUR	936	3 980	253	1 090
PLN	730	730	3 567	3 567
USD	83	310	82	309
2) Należności	-	455	-	10
PLN	455	455	10	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	205 612	-	185 639
PLN	205 612	205 612	185 639	185 639
- dłużne papiery wartościowe	-	205 612	-	185 639
PLN	205 612	205 612	185 639	185 639
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	20 145	-	17 021
EUR	2 965	12 609	2 204	9 476
USD	2 018	7 536	2 007	7 545
- dłużne papiery wartościowe	-	20 008	-	16 907
EUR	2 965	12 609	2 199	9 455
USD	1 982	7 399	1 982	7 452
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	56 225	-	20 978
EUR	-	-	-	2
PLN	56 225	56 225	20 976	20 976

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30				od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2018-01-01 do 2018-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	31	-	-	-115	5	1 467	-460	-20	-	1 573	-386	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30-06-2019		31-12-2018	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2520	EUR	4,3000	EUR
USD	3,7336	USD	3,7597	USD

## Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	797	-1 074	1 543	3 090	380	1 676
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	140	631	-194	205	-290	-77
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>937</b>	<b>-443</b>	<b>1 349</b>	<b>3 295</b>	<b>90</b>	<b>1 599</b>

### Wyplacone dochody funduszu

Nie dotyczy

### Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

## Nota nr 11 Koszty funduszu

### Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 337	2 022	817
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	210	162
<b>Suma:</b>	<b>1 337</b>	<b>2 232</b>	<b>979</b>

### Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

## Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	186 658	96 779	93 184
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Jednostka typu A	115,77	110,89	105,15
Jednostka typu B	114,84	110,20	104,72
Jednostka typu C	111,56	105,59	99,14
Jednostka typu S	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

### IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

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

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

**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**

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W dniu 18 marca 2019 roku miała miejsce błędna wycena jednostek:

	błędna wartość	poprawna wartość
kat B	114,75	114,74
kat C	111,75	111,76

Uczestnikom, od których odkupiono jednostki uczestnictwa według zawyżonej wartości WAN/JU nie dokonuje się korekt, a do funduszu Towarzystwo dopłaci różnicę wynikającą z korekty przetworzeń jednostek w celu pokrycia strat funduszu.

Uczestnikom, którzy nabyli jednostki uczestnictwa według zawyżonej wartości WAN/JU dokonane zostanie nabycie bezgotówkowe ze środków Towarzystwa wyrównujące stratę.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz**

Na dzień podpisania półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.



**6. Inne informacje niż wskazane w półrocznym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

Nie wystąpiły przypadki inne niż wskazane w niniejszym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

# ipopema

## IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Katarzyna Kosior  
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński  
*Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*

Katarzyna Westfeld  
*Członek Zarządu Ipopema TFI S.A.*

Marcin Winnicki  
*Członek Zarządu Ipopema TFI S.A.*

### Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Kama Gasztych  
*Dyrektor Biura Księgowości Funduszy Zamkniętych  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2019 roku

## **POZOSTAŁE INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 222 B USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI**

Eskpozycję AFI i dźwignię finansową Towarzystwo oblicza zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które są ujawnione w sprawozdaniu finansowym alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 108 ust. 2 lit. b), art. 108 ust. 4, art. 108 ust. 5 oraz art. 109 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013”)

### **I. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością**

W portfelu inwestycyjnym Funduszu brak jest aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

### **II. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością**

W I półroczu 2019 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

### **III. Aktualny profil ryzyka**

Profil ryzyka funduszu inwestycyjnego określany jest poprzez politykę inwestycyjną funduszu opisaną w jego statucie a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Zespół ds. Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko kontrahenta.

Ponadto do określania profilu ryzyka specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych wykorzystywany jest, publikowany w KIID, wskaźnik SRRI. Metoda kalkulacji tego wskaźnika opiera się na zmienności historycznych stóp zwrotu. Wskaźnik ten prezentowany jest w skali numerycznej od 1 do 7, w ten sposób, że wartość wskaźnika funduszu o najniższej zmienności wynosi 1 a wartość wskaźnika funduszu o najwyższej zmienności (najbardziej ryzykownego) wynosi 7.

Aktualny profil ryzyka subfunduszu IPOPEMA Dłużny według wskaźnika SRRI wynosi 3 i nie ulegał zmianie w okresie sprawozdawczym.

### **IV. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo**

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna (Zespół ds. Ryzyka), do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Zespół ds. Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Zespołu ds. Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Zespół ds. Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty.

Zespół ds. Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności.

Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczenie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

#### **IV. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI**

W bieżący okresie nie dokonano zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej, który pozostał na poziomie 200%.

#### **VI. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI**

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 118,647%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 126,883%.