

**Półroczne sprawozdanie finansowe
z działalności emitenta
IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.

1. Informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 roku, poz. 605).

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 18 grudnia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1555. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 29 grudnia 2017 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organami Funduszu są:

- IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Próżna 9 00-107 Warszawa

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

- Rada Inwestorów

Do dnia sporządzenia sprawozdania Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 25 ust. 1 statutu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Towarzystwo nie wyklucza, że lokaty Funduszu mogą średnio- lub długoterminowo koncentrować się w szczególności na kategoriach lokat, których cena zależna jest od poziomu stóp procentowych (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) lub od poziomu kursów walut. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne wiąże się z podwyższonym stopniem ryzyka ze względu na potencjalną możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w szeroki katalog lokat.

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
 - 2) instrumenty rynku pieniężnego
 - 3) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 4) towarowe instrumenty pochodne,
 - 5) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne,
- 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty.

3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Do dnia bilansowego Fundusz wyemitował 9 serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A – 146 037 sztuk. Data przydziału: 18.12.2017 r.*

Seria B – 20 981 sztuk. Data przydziału: 29.01.2018 r.

Seria C – 29 357 sztuk. Data przydziału: 07.03.2018 r.

Seria D – 33 531 sztuk. Data przydziału: 27.03.2018 r.

Seria E – 22 705 sztuk. Data przydziału: 25.04.2018 r.

Seria F – 5 932 sztuki. Data przydziału: 28.05.2018 r.

Seria G – 28 004 sztuki. Data przydziału: 26.06.2018 r.

Seria H – 8 084 sztuki. Data przydziału: 23.07.2018 r.

Seria J – 8 626 sztuki. Data przydziału: 08.10.2018 r.

*data rejestracji Funduszu w RFI

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Wszystkie środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych zostały wykorzystane do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu.

W okresie sprawozdawczym umorzono 9 246 certyfikatów inwestycyjnych, w poprzednim okresie sprawozdawczym umorzono 58 993 certyfikatów inwestycyjnych. Łącznie do dnia bilansowego umorzono 180 878 certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (ISIN: PLIPGPA00012) i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 15 893 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 129,87 zł. Na dzień 30 czerwca 2021 r. zmiana wartość kapitału Funduszu wyniosła – 1 166 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł 1 126 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku dokonano wykupu 3 030 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 393 536,40zł.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. w portfelu Funduszu znajdowały się dłużne papiery wartościowe, akcje, instrumenty pochodne, środki pieniężne i należności.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT		Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje		37,30%
Dłużne papiery wartościowe		60,04%
Instrumenty pochodne		-0,29%
Suma:		97,05%

Bilans

BILANS	2021-06-30	2020-12-31
I. Aktywa	20 769	17 533
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	493	238
2) Należności	61	200
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 215	16 088
- dłużne papiery wartościowe	12 469	9 390
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 007
- dłużne papiery wartościowe	-	1 000
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	4 876	1 600
III. Aktywa netto (I - II)	15 893	15 933
IV. Kapitał funduszu	11 628	12 794
1) Kapitał wpłacony	30 413	30 413
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 785	-17 619
V. Dochody zatrzymane	1 961	1 211
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-534	-353
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 495	1 564
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 304	1 928
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	15 893	15 933
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	122 379	131 625
IPGPA00012	122 379	131 625
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	129,87	121,05
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	129,87	121,05
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	122 379	131 625
IPGPA00012	122 379	131 625
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	129,87	121,05

Rachunek wyniku z operacji

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-06-30	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2020-01-01 do 2020-06-30
I. Przychody z lokat	395	577	314
Dywidendy i inne udziały w zyskach	175	130	49
Przychody odsetkowe	220	382	220
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	65	45
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	576	1 277	710
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	376	1 050	597
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	35	63	27
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	50	19
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	40	66	35
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	68	22	16
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	19	26	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	516	1 277	710
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-181	-700	-396
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 307	2 904	1 091
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	931	1 718	965
- z tytułu różnic kursowych	5	124	125
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	376	1 186	126
- z tytułu różnic kursowych	-83	14	-11
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 126	2 204	695
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	9,20	16,75	4,66
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	9,20	16,75	4,66

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu,
- 3) wykupy certyfikatów inwestycyjnych.

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu. Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej.

W I półroczu 2021 roku działania inwestycyjne na Fundusz GPAR PLUS skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie dodatnich nominalnych stóp zwrotu, przy jednoczesnej restrykcyjnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Fundusz w swojej części udziałowej inwestował przede wszystkim w spółki wchodzące w skład indeksu WIG.

W części dłużnej, działania inwestycyjne skupione były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie dodatnich nominalnych stóp zwrotu, przy jednoczesnej restrykcyjnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Fundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat Funduszu były krajowe obligacje skarbowe denominowane w polskich złotych, nie mniej jednak istotna część aktywów była zainwestowana w obligacje denominowane w euro i dolarze amerykańskim.

Fundusz wykorzystywał kontrakty terminowe na indeksy giełdowe w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że zmiana wartości wyceny przedmiotów lokat Funduszu na rynkach zależna jest od takich czynników jak: zmiana sytuacji makroekonomicznej danego kraju, w którym Fundusz lokuje swoje aktywa, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowania się poziomu inflacji, wielkości i kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wycenę Aktywów Funduszu. Ponadto wartość wyceny aktywów poszczególnych emitentów podlega ryzyku branży, w której działają, oraz głównie takim ryzykiem jak: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży emitenta. Zmiana wartości aktywów danego emitenta warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Niekorzystne tendencje na rynku, na którym lokowane będą Aktywa Funduszu mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Funduszu, co w konsekwencji może doprowadzić do istotnego obniżenia wartości Certyfikatów Oferowanych.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

Z kolei zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Ryzyko makroekonomiczne związane jest również ze stanem koniunktury gospodarczej w innych krajach, bowiem jej pogorszenie może, poprzez istniejące powiązania gospodarcze, negatywnie wpływać na parametry makroekonomiczne w Polsce.

Negatywne tendencje w powyższym zakresie mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zważywszy, że polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie istotnej części Aktywów w lokatach denominowanych w walutach innych niż złoty polski, Fundusz ponosi ryzyko, iż w przypadku umocnienia się kursu złotego do waluty, w której denominowany jest dany składnik lokat, wartość tego składnika lokat, wyrażona w złotych polskich, może spaść nawet pomimo braku spadku ceny (kursu) tego instrumentu w jego walucie denominacji.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze udziałowym i instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Fundusz może inwestować w obligacje lub akcje wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów Funduszu zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko płynności

W przypadku notowanych papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży w krótkim czasie dużego pakietu papierów wartościowych bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż potencjalna konieczność zbycia lokat Funduszu charakteryzujących się niższą płynnością może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa danej lokaty.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko powyższe występuje również w odniesieniu do innych lokat Funduszu, w szczególności w odniesieniu do rynku międzybankowego, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji oraz w odniesieniu do lokowania przez Fundusz w depozyty bankowe, co może wiązać się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej i pociągnąć za sobą utratę przez Fundusz części aktywów ulokowanych w depozytach.

Ryzyko operacyjne

Prowadzenie działalności przez Fundusz jest ściśle związane z możliwością zaistnienia ryzyka polegającego na możliwości poniesienia przez Fundusz szkody wynikającej z niedostosowania i zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, które jest organem Funduszu. Ryzyko operacyjne obejmuje między innymi ryzyko wynikające z zawodności wewnętrznych systemów kontrolnych oraz zawodności systemów teleinformatycznych, jak na przykład awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego stosowanych przez Towarzystwo, a także wynikające z błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników Towarzystwa.

Ryzyko operacyjne związane jest również z możliwością straty Funduszu, spowodowanej zdarzeniami zewnętrznymi względem Towarzystwa, w tym m.in. oszustwami zewnętrznymi, awariami lub nieprawidłowościami działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych względem Towarzystwa, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu lub Towarzystwa, jako organu Funduszu.

Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony będzie obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie jak i nabycie Certyfikatów na tym rynku będzie ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabywanie Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Powyższe może doprowadzić do sytuacji, w której inwestor nie będzie w stanie nabyć lub sprzedać Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie i po cenie zakładanej przez takiego inwestora.

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych

Przydzielenie Inwestorowi Certyfikatów Oferowanych jest związane ze spełnieniem warunków określonych w Prospekcie. W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, w związku z zaistnieniem okoliczności, o których mowa w Prospekcie, Fundusz zwraca wpłaty w trybie określonym w Statucie oraz Prospekcie.

Przyjęta zasada przydzielenia Certyfikatów Oferowanych może spowodować, że osobie dokonującej zapisów na Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane lub zostanie przydzielona liczba Certyfikatów Oferowanych mniejsza niż liczba, na którą został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty na Certyfikaty Oferowane, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Niedojście emisji do skutku spowoduje, iż Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty tytułem dokonanych zapisów, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych

Istnieje ryzyko, że aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Towarzystwa przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizował możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.

Decyzję o przeprowadzeniu kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych podejmuje Towarzystwo i nie wymaga ona zgody Uczestników.

Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego

Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW, a w razie niedopuszczenia do obrotu na GPW Fundusz złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Oferowane nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW albo do alternatywnego systemu obrotu, a w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa w sposób niepubliczny.

5. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zostało umorzonych 9 246 certyfikatów inwestycyjnych; od początku istnienia Funduszu umorzono łącznie 180 878 certyfikatów inwestycyjnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 129,88 zł co oznacza wzrost w o 7,29% w pierwszym półroczu 2021r.

6. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu.

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

7. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

8. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia Zgromadzenia Inwestorów. Organami Funduszu są Towarzystwo i Rada Inwestorów. Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

11. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

14. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących z sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, bądź są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.

15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na osiągane wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych,
- sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji, obligacji i surowców),
- osiągane wyniki inwestycyjne, zarówno w ujęciu nominalnym jak i relatywnym na tle konkurencji mają wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe,
- koszty Funduszu, w szczególności opłata za zarządzanie i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

Pandemia zmusiła banki centralne do stymulacji sektora finansowego poprzez obniżki stóp procentowych oraz dostarczenia płynności niemal wszystkim dużym podmiotom, które tej płynności potrzebowały, uruchomiły również programy skupu aktywów. Wszystkie te działania spowodowały hossę instrumentów dłużnych, która była kontynuowana w styczniu i na początku lutego 2021r. W dalszym okresie I półrocza mieliśmy do czynienia z silną przeceną krajowych obligacji skarbowych głównie za sprawą silnego wzrostu inflacji a co za tym idzie wzrostu oczekiwań na podwyżki stóp procentowych. Podwyższona inflacja wynikała z kilku przyczyn min. ze: wzrostu aktywności gospodarczej, konsumpcji, przerwania łańcucha dostaw skutkującego windowaniem cen potrzebnych komponentów do produkcji sprzedawanych towarów jak również wzrostu cen surowców i energii. Dynamiczny wzrost inflacji (a więc i przecena instrumentów dłużnych) z jaką mieliśmy do czynienia jest w rzeczy samej konsekwencją wcześniejszego łagodzenia polityki pieniężnej przez RPP z powodu COVID-19. Obecnie rynek zaczął wyceniać fazę powrotu gospodarki do normalizacji po działaniach zarówno RPP jak wsparcia rządowego mającego przeciwdziałać skutkom COVID-19. Nie mniej jednak do samej normalizacji jeszcze daleko a koniec samej pandemii nie jest jeszcze znany ani pewny.

Pandemia wywołała przejściowe zwiększenie zmienności na rynkach finansowych. Długoterminowymi jej skutkami są implikacje dla wartości poszczególnych instrumentów finansowych tak bezpośrednie (np. emitenci mocno zyskujący lub cierpiący na wprowadzanych obostrzeniach), jak i pośrednie (postępujące luzowanie polityki pieniężnej i fiskalnej ze wszystkimi ich konsekwencjami). W praktyce pomimo nadzwyczaj wysokiej zmienności obserwowanej na początku wybuchu pandemii oraz słabnącej aktywności gospodarczej na świecie, indeksy obrazujące wyceny głównych klas aktywów szybko odrobiły straty a niejednokrotnie osiągnęły nowe historyczne szczyty.

Skutkiem bardzo dynamicznych działań NBP oraz innych banków centralnych w obszarze geograficznym jakim obejmujemy inwestycje, była ponadprzeciętna stopa zwrotu nie możliwa do osiągnięcia bez tych działań w 2020r. To właśnie w wyniku dynamicznych działań NBP oraz innych banków centralnych byliśmy świadkami silnej przeceny obligacji skarbowych pierwszej połowie 2021r. Gdyż bez tych wcześniejszych działań nie doszłoby do tak dynamicznego spadku rentowności i otwarcia pola do silnej korekty, którą z dużą dozą prawdopodobieństwa mamy za sobą. Tak silne bodźce monetarne z jakimi mieliśmy do czynienia nie mogły pozostać bez echa, a ich dalsze konsekwencje będą nadal widoczne na rynku długu.

W pierwszej połowie 2021 r. nie odnotowano negatywnego wpływu pandemii na wyniki finansowe funduszu w części udziałowej. Warszawskie indeksy giełdowe odnotowały dwucyfrowe wzrosty. W Polsce w pierwszym kwartale 2021 r. odnotowywaliśmy wysoką liczbę nowych zachorowań na Covid – 19, co przyczyniło się do kolejnego już lockdownu i częściowego zamknięcia gospodarki polskiej. W drugim kwartale wraz ze stopniowym znoszeniem obostrzeń i odmrażaniem gospodarki indeksy giełdowe znacznie odbiły zamykając całe półrocze dwucyfrowymi wzrostami. Zarówno w pierwszym jak i drugim kwartale fundusze akcyjne także uzyskały dodatnie stopy zwrotu.

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Zgodnie z przepisami tego rozporządzenia stosowane zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych powinny zostać dostosowane do dnia wskazanego w przepisach tj. 1 lipca 2021 r.

Na podstawie poniższego zapisu:

„§ 4. 2. W przypadku gdy półroczne sprawozdania finansowe, półroczne połączone sprawozdania finansowe oraz półroczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy na dzień 30 czerwca 2021 r. są sporządzane zgodnie z przepisami rozporządzenia zmienianego w § 1, w brzmieniu dotychczasowym, w informacji dodatkowej tych sprawozdań zamieszcza się informację o potencjalnych skutkach wynikających z zastosowania rozporządzenia zmienianego w § 1, w brzmieniu nadanym niniejszym rozporządzeniem.” niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z dotychczas obowiązującymi zasadami rachunkowości.

Gdyby sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi od 1 lipca 2021 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu byłaby niższa od tej zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym o kwotę 27 462 tys., a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny byłaby niższa o 0,23 zł czyli -0,176 %, ze względu na niższą wycenę dłużnych papierów wartościowych w portfelu uzyskaną w wyniku zastosowania wyceny modelowej, a nie jak dotychczas wyceny metodą SCN.

- 16. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2021 r.