

**Półroczne sprawozdanie finansowe
z działalności emitenta LUMEN Polskie Perły
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

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

1. Informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą LUMEN POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Do dnia 24 marca 2019 roku Fundusz działał pod nazwą TRIGON POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a do dnia 22 stycznia 2020 roku pod nazwą LARTIQ POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Po przejęciu zarządzania Funduszem, IPOPEMA TFI S.A. podjęło decyzję o zmianie nazwy Funduszu z dniem 22 stycznia 2020 roku na LUMEN Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 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 28 kwietnia 2014 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 966. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 28 kwietnia 2014 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organem Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9 (00-107). Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007r.

2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Aktywa Funduszu są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie dążył do zainwestowania co najmniej trzydziestu procent Aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe, głównie Instrumenty Udziałowe notowane na polskich rynkach giełdowych, z zastrzeżeniem możliwości lokowania przez Fundusz od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat. Udział poszczególnych kategorii lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy z dnia 27 maja o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutu Funduszu.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) Instrumenty Udziałowe
- 2) Instrumenty Dłużne
- 3) Waluty
- 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne zostały zawarte w Statucie Funduszu.

3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Fundusz wyemitował 14 serii Certyfikatów Inwestycyjnych:

ISIN	Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Termin zapisów	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów
PLTPPFZ00018	serii 001	25.03.2014-15.04.2014	28.04.2014	118 808

PLTPPFZ00018	serii 002	15.05.2014-29.05.2014	30.05.2014	401 973
PLTPPFZ00018	serii 003	13.06.2014-27.06.2014	30.06.2014	89 677
PLTPPFZ00018	serii 004	05.09.2014- 26.09.2014	30.09.2014	120 874
PLTPPFZ00018	serii 005	07.11.2014-27.11.2014	28.11.2014	150 302
PLTPPFZ00018	serii 006	06.02.2015-26.02.2015	27.02.2015	118 366
PLTPPFZ00018	serii 007	31.05.2016-24.06.2016	30.06.2016	62 034
PLTPPFZ00018	serii 008	07.07.2016-26.07.2016	29.07.2016	344 189
PLTPPFZ00018	serii 009	05.08.2016-25.08.2016	31.08.2016	106 419
PLTPPFZ00018	serii 010	07.09.2016-26.09.2016	30.09.2016	263 564
PLTPPFZ00018	serii 011	07.10.2016-25.10.2016	31.10.2016	267 808
PLTPPFZ00018	serii 012	07.11.2016-24.11.2016	30.11.2016	190 000
PLTPPFZ00018	serii 013	07.02.2016-23.02.2017	28.02.2016	373 609
PLTPPFZ00018	serii 014	07.03.2017-27.03.2017	31.03.2017	400 000

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

W okresie sprawozdawczym dokonano wykupu 18 887 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 24 240 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 52,40 zł.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. kapitał Funduszu wynosił 79 406 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł 812 tys. zł.

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 głównie akcje. Ich udział stanowił 92,12% aktywów Funduszu. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w tabelach uzupełniających do sprawozdania finansowego.

Proces inwestycyjny Funduszu będzie kontynuowany w kolejnych okresach.

Bilans

BILANS	2021-06-30	2020-12-31
I. Aktywa	26 506	25 572
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	293	814
2) Należności	1 795	132
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 418	24 626
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 266	1 182
III. Aktywa netto (I - II)	24 240	24 390
IV. Kapitał funduszu	79 406	80 368
1) Kapitał wpłacony	369 992	369 992
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-290 586	-289 624
V. Dochody zatrzymane	-49 022	-51 111
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-35 586	-35 031
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 436	-16 081
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 144	-4 867
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	24 240	24 390
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	462 587	481 474
Seria 005 PLTPPFZ00018	5 543	15 868
Seria 006 PLTPPFZ00018	118 366	118 366
Seria 007 PLTPPFZ00018	8 124	8 126
Seria 008 PLTPPFZ00018	38 674	39 774
Seria 009 PLTPPFZ00018	23 042	23 502
Seria 010 PLTPPFZ00018	29 433	31 836
Seria 011 PLTPPFZ00018	60 887	61 390
Seria 012 PLTPPFZ00018	21 066	22 289
Seria 013 PLTPPFZ00018	110 000	112 146
Seria 014 PLTPPFZ00018	47 452	48 177
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	52,40	50,66
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	52,40	50,66
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	462 587	471 094
Seria 005 PLTPPFZ00018	5 543	14 050
Seria 006 PLTPPFZ00018	118 366	118 366
Seria 007 PLTPPFZ00018	8 124	8 124
Seria 008 PLTPPFZ00018	38 674	38 674
Seria 009 PLTPPFZ00018	23 042	23 042
Seria 010 PLTPPFZ00018	29 433	29 433
Seria 011 PLTPPFZ00018	60 887	60 887
Seria 012 PLTPPFZ00018	21 066	21 066
Seria 013 PLTPPFZ00018	110 000	110 000
Seria 014 PLTPPFZ00018	47 452	47 452
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	52,40	50,68

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	184	321	50
Dywidendy i inne udziały w zyskach	134	66	39
Przychody odsetkowe	-	2	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	239	9
Pozostałe	50	14	-
II. Koszty funduszu	754	1 380	611
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	481	858	391
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	48	76	31
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	38	20
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	44	91	51
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	25	50	19
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	3	7	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	20	-	-
Pozostałe	115	260	97
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	15	52	27
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	740	1 328	584
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-555	-1 007	-534
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 368	-5 892	-9 391
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 644	-6 537	-4 598
- z tytułu różnic kursowych	-115	-232	-12
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 277	645	-4 793
- z tytułu różnic kursowych	170	-245	-86
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	812	-6 899	-9 925
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1,76	-14,33	-19,70
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1,76	-14,64	-19,70

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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

Ryzyko rynkowe

Wysokość stopy zwrotu, jaką Uczestnicy uzyskają w wyniku inwestycji w Certyfikaty Oferowane, uzależniona jest od zmian kursów rynkowych papierów wartościowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne, obligacje), będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne (ogólne) całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, w szczególności w zakresie akcji emitentów działających w tych samych branżach lub rynkach natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Ponieważ Aktywa Funduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW zatem zmiany wartości Aktywów Funduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek notowanych na GPW. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Funduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych.

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 instrumentami finansowymi) 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 cen 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 Inwestycyjne.

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 kraju w którym spółka, będąca przedmiotem inwestycji Funduszu, prowadzi działalność operacyjną.

Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko wynikające ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej. Powyższe, może powodować 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 akcje i inne instrumenty udziałowe. W szczególności, Fundusz może inwestować w akcje lub inne instrumenty udziałowe wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym portfel instrumentów udziałowych Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów.

Fundusz nie inwestuje w akcje spółek z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, które to akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub udziały spółek z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, które to spółki są właścicielami nieruchomości rolnych. W związku z powyższym Fundusz nie identyfikuje czynnika ryzyka związanego z art. 3a ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz.U. 2017 poz. 2196, t.j. z późn. zm.).

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów 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.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki Aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Certyfikatów Inwestycyjnych o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Certyfikatów dopiero po dokonaniu zbycia części Aktywów Funduszu i uzyskaniu środków należnych Funduszowi ze zbycia tych Aktywów Funduszu.

Ryzyko kredytowe

Możliwość niezrealizowania zobowiązania emitenta względem Funduszu w następstwie pogorszenia się jego sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań z instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz lub jako kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Zmiana postrzegania wiarygodności kredytowej danego podmiotu gospodarczego może prowadzić do znaczących zmian w cenach papierów przez niego wyemitowanych.

Fundusz zakłada deponowanie części środków pieniężnych na rachunkach bankowych, z czym wiąże się potencjalne ryzyko utraty co najmniej części zdeponowanych środków w przypadku upadłości banku prowadzącego dany rachunek bankowy, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

W związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu, istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów finansowych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty 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 dotyczącymi 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.

Ryzyko operacyjne

Objawia się możliwością poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub zdarzeń losowych, które mogą wydarzyć się w Towarzystwie. W szczególności wystąpić może błędne działanie systemów informatycznych, które mogą ulec zawieszeniu uniemożliwiając tym samym przeprowadzenie transakcji lub zdarzenie zewnętrzne w postaci klęsk naturalnych. Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Istnieje również ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Certyfikat oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

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. W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne będą wykupywane raz w miesiącu kalendarzowym, na który przypadać będzie zwyczajna sesja na GPW. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie.

Niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi może uniemożliwić ich zbycie lub ceny po jakich będą zawierane transakcje na Certyfikatach Inwestycyjnych na rynku zorganizowanym będą niższe od Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony jest obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów Inwestycyjnych dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie jak i nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych na tym rynku może być ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabycie 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 będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

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

Ryzyko międzynarodowe

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych, istotnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja makroekonomiczna, bieżąca sytuacja polityczna kraju zagranicznego emitenta oraz kurs waluty w relacji do polskiego złotego oraz innych wymiennych walut. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących

z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz innych aktywów, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych krajowych oraz światowych, w szczególności takich jak:

- 1) stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących);
- 2) tempo wzrostu gospodarczego;
- 3) wielkość popytu konsumpcyjnego;
- 4) poziom inwestycji;
- 5) wysokość stóp procentowych;
- 6) kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego;
- 7) stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym;
- 8) wartość zadłużenia krajowego;
- 9) sytuacja na rynku pracy;
- 10) wartość i kształtowanie się poziomu inflacji;
- 11) wartość i kształtowanie się poziomu cen surowców na rynkach międzynarodowych;
- 12) sytuacja geopolityczna.

Zmiany w zakresie powyższych parametrów mogą powodować wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

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 serii certyfikatów inwestycyjnych:

W okresie sprawozdawczym dokonano wykupu 18 887 Certyfikatów Inwestycyjnych.

W dniu 20 kwietnia 2021 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. na wniosek Funduszu dokonał asymilacji kodów ISIN następujących papierów wartościowych: PLTPPFZ00026, PLTPPFZ00034, PLTPPFZ00042, PLTPPFZ00059, PLTPPFZ00067, PLTPPFZ00075, PLTPPFZ00083, PLTPPFZ00091. Kod ISIN papierów wartościowych emisji podstawowej PLTPPFZ00018.

Na koniec okresu sprawozdawczego w stosunku do dnia 30 czerwca 2021 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się o w ujęciu rocznym 3,43 % do kwoty 52,40 zł.

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 powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi 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 w 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 osiągnięte 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),
- osiągnięte 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.

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	Katarzyna Westfeld	Paweł Jackowski	Tomasz Mrysz
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.