

ipopema

PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 424 433 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 11 056 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Aneta Skrodzka-Książek
*Dyrektor Zarządzający Departament Księgowości i Wyceny Funduszy
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Jarosław Wikaliński

Marcin Winnicki

Katarzyna Westfeld

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz IPOPEMA Obligacji („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 Konserwatywny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji (do 1 lipca 2020 roku jako 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 6 grudnia 2011 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

Przegląd 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 poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen. W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych, istnieje ryzyko pogorszenia wyników Subfunduszu. W szczególności, w okresie wzrostu stóp procentowych Subfundusz może przynosić gorsze stopy zwrotu niż lokata bankowa. Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną Subfunduszu, stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą cechować się większą zmiennością niż w przypadku klasycznych funduszy papierów dłużnych. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 2 lata.
2. Subfundusz IPOPEMA Obligacji będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest ocena dochodowości dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub depozytów przy uwzględnieniu ryzyka emitenta (lub, odpowiednio, banku przyjmującego depozyt), struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
3. Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) dłużne papiery wartościowe – nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - b) Instrumenty Rynku Pieniężnego do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - c) instrumenty finansowe inne, niż wymienione w punktach powyższych – do 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 - d) Dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstwa oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowić będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 - e) Subfundusz nie może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5d Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
 - b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej
 - c) wskazaniami wynikającymi z analizy rynku kredytowego emitentów
 - d) kryterium płynności.

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 2020 r. poz. 95) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 102 Statutu Funduszu.

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

1. Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 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 półrocznym sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 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 2020 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.

W szczególności na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia kontynuowania działalności wskutek panującej pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19.

W związku ze zmianami cen instrumentów będących składnikami portfela aktywów Subfunduszu, zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w okresie od dnia ostatniej wyceny w roku 2019 do dnia 20 sierpnia 2020 roku prezentuje się następująco:

| Typ jednostki | Wartość na 31.12.2019 | Wartość na 20.08.2020 | Różnica procentowa |
|---------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| A | 139,53 | 144,92 | 3,86% |
| B | 136,74 | 141,80 | 3,70% |
| C | 118,65 | 124,18 | 4,66% |
| P | - | 144,87 | 3,00% |
| S | 139,58 | 144,98 | 3,87% |

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, P oraz S.

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, C, P oraz S, 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: 1,50%,

- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 1,75%,
- c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 1,00%.

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 | 30-06-2020 | | | 31-12-2019 | | |
|--|---------------------------------------|---|--|---------------------------------------|---|--|
| | 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 | 480 663 | 485 065 | 86,37% | 463 358 | 468 136 | 92,90% |
| Instrumenty pochodne | - | -1 814 | -0,32% | - | -50 | -0,01% |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 480 663 | 483 251 | 86,05% | 463 358 | 468 086 | 92,89% |

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 UZUPELNIAJĄCE

| TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------------|---|---|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | 7 780 | 8 921 | 9 081 | 1,62% |
| Obligacje | | | | | | | | 7 780 | 8 921 | 9 081 | 1,62% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 170 | 1 697 | 1 697 | 0,30% |
| MARVIPOL S.A., SERIA U (PLMRVPL00164) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | MARVIPOL S.A. | POLSKA | 13-11-2020 | 3,9900% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 170 | 1 697 | 1 697 | 0,30% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 7 460 | 7 066 | 7 228 | 1,29% |
| ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 31-03-2021 | 4,0900% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 360 | 3 600 | 3 638 | 0,65% |
| CAPITAL PARK S.A., SERIA N (PLCPPRK00169) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | CAPITAL PARK S.A. | POLSKA | 18-06-2021 | 4,3000% (STAŁY KUPON) | 446,60 | 7 000 | 3 002 | 3 123 | 0,56% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 9/18/2020 (XS0972758741) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 18-09-2020 | 4,6250% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 100 | 464 | 467 | 0,08% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 150 | 158 | 156 | 0,03% |
| PS0421 (PL0000108916) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-04-2021 | 2,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 50 | 49 | 51 | 0,01% |
| DS1020 (PL0000106126) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-10-2020 | 5,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 100 | 109 | 105 | 0,02% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 280 171 | 471 742 | 475 984 | 84,75% |
| Obligacje | | | | | | | | 280 171 | 471 742 | 475 984 | 84,75% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 1 274 | 4 490 | 4 599 | 0,82% |
| ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (PLECHPS00258) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 30-11-2021 | 3,5900% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 360 | 3 578 | 3 683 | 0,66% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|---|---|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. | POLSKA | 05-06-2023 | 2,6900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 914 | 912 | 916 | 0,16% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 124 712 | 309 104 | 309 125 | 55,04% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA D (PLPEKAO00313) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 04-06-2031 | 1,9900% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 25 | 12 500 | 12 639 | 2,25% |
| ARCHICOM S.A., SERIA M3/2018 (PLARHCM00065) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ARCHICOM S.A. | POLSKA | 13-07-2022 | 4,0700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 000 | 1 003 | 1 011 | 0,18% |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A., PLGTC042022 (PLGTC0000292) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GLOBE TRADE CENTRE S.A. | POLSKA | 18-04-2022 | 3,9000% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 1 300 | 5 563 | 5 851 | 1,04% |
| KRUK S.A., SERIA AE4 (PLKRRK0000556) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | KRUK S.A. | POLSKA | 27-03-2025 | 4,2700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 7 500 | 7 536 | 7 581 | 1,35% |
| FAMUR S.A., SERIA B (PLFAMUR00053) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | FAMUR S.A. | POLSKA | 27-06-2024 | 2,8900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 6 710 | 6 708 | 6 897 | 1,23% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 07/16/2031 (XS2027596530) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 16-07-2031 | 2,1240% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 4 500 | 19 908 | 19 570 | 3,48% |
| SKARB PAŃSTWA UKRAINY 09/01/2021 (XS1303920083) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA UKRAINY | UKRAINA | 01-09-2021 | 7,7500% (STAŁY KUPON) | 3 980,60 | 6 950 | 28 330 | 29 334 | 5,22% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 02/08/2030 (XS1768067297) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 08-02-2030 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 2 000 | 9 591 | 8 982 | 1,60% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA FPC0427 (PL0000500260) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 27-04-2027 | 1,8750% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 7 000 | 7 026 | 7 048 | 1,25% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 02/26/2026 (XS2178857285) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 26-02-2026 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 1 200 | 5 576 | 5 602 | 1,00% |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000043) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | POLSKA | 07-06-2027 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 000,00 | 20 | 19 911 | 19 935 | 3,55% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA FPC0630 (PL0000500278) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 05-06-2030 | 2,1250% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 45 000 | 44 854 | 44 919 | 8,00% |
| ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ROBYG S.A. | POLSKA | 29-03-2023 | 3,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 6 000 | 6 001 | 6 084 | 1,08% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2018 (PLECHPS00282) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 25-04-2022 | 3,6100% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 820 | 8 200 | 8 255 | 1,47% |
| MBANK S.A., SERIA MBKO101028 (PLBRE0005193) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 10-10-2028 | 2,9700% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 10 | 4 998 | 5 030 | 0,90% |
| BANK MILLENNIUM S.A., SERIA W (PLBIG0000461) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK MILLENNIUM S.A. | POLSKA | 30-01-2029 | 4,0900% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 14 | 6 895 | 7 032 | 1,25% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 10/29/2025 (XS1312891549) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 29-10-2025 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 5 600 | 27 003 | 26 857 | 4,78% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 5/26/2028 (XS1420357318) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 26-05-2028 | 2,8750% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 8 200 | 40 459 | 38 343 | 6,83% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 4/19/2027 (XS1599193403) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 19-04-2027 | 2,3750% (STAŁY KUPON) | 4 466,00 | 2 000 | 9 110 | 9 166 | 1,63% |
| ALIOR BANK S.A., SERIA K (PLALIOR00219) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 20-10-2025 | 3,4200% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 12 847 | 12 924 | 13 172 | 2,35% |
| BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R (PLBIG0000453) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK MILLENNIUM S.A. | POLSKA | 07-12-2027 | 2,5900% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 16 | 7 897 | 8 074 | 1,44% |
| ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 26-09-2024 | 4,3500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 4 500 | 4 516 | 4 551 | 0,81% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 2/7/2022 (US77586TAA43) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 07-02-2022 | 6,7500% (STAŁY KUPON) | 7 961,20 | 1 500 | 12 595 | 13 192 | 2,35% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 154 185 | 158 148 | 162 260 | 28,89% |
| WZ1122 (PL0000109377) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-11-2022 | 0,6900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 169 | 169 | 170 | 0,03% |
| DS0727 (PL0000109427) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-07-2027 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 449 | 423 | 501 | 0,09% |
| PS0422 (PL0000109492) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-04-2022 | 2,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 500 | 505 | 522 | 0,09% |
| DS1021 (PL0000106670) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-10-2021 | 5,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 400 | 447 | 446 | 0,08% |
| WS0922 (PL0000102646) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 23-09-2022 | 5,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 750 | 830 | 877 | 0,16% |

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|---|---|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|--|--|--|
| DS0725 (PL0000108197) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-07-2025 | 3,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 385 | 398 | 445 | 0,08% |
| PS0721 (PL0000109153) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-07-2021 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 476 | 453 | 493 | 0,09% |
| WZ0126 (PL0000108817) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-01-2026 | 1,7900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 30 500 | 30 085 | 30 384 | 5,41% |
| DS0726 (PL0000108866) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-07-2026 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 39 270 | 40 966 | 43 758 | 7,79% |
| IZ0823 (PL0000105359) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-08-2023 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 13 000 | 18 287 | 18 682 | 3,33% |
| DS1023 (PL0000107264) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-10-2023 | 4,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 1 136 | 1 204 | 1 303 | 0,23% |
| WZ0124 (PL0000107454) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-01-2024 | 1,7900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 200 | 197 | 202 | 0,04% |
| WS0428 (PL0000107611) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-04-2028 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 54 000 | 60 179 | 60 279 | 10,73% |
| PS0123 (PL0000110151) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-01-2023 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 650 | 646 | 695 | 0,12% |
| PCC ROKITA S.A., SERIA EB (PLPCCRK00175) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | PCC ROKITA S.A. | POLSKA | 02-02-2023 | 5,0000% (STAŁY KUPON) | 100,00 | 10 000 | 1 000 | 1 017 | 0,18% |
| DS1029 (PL0000111498) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-10-2029 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 1 000 | 1 061 | 1 145 | 0,20% |
| WZ0524 (PL0000110615) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-05-2024 | 0,6900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 400 | 396 | 400 | 0,07% |
| WZ0525 (PL0000111738) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-05-2025 | 0,6900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 400 | 391 | 398 | 0,07% |

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--------------------------------|---|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| PS0424 (PL0000111191) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-04-2024 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 300 | 308 | 325 | 0,06% |
| PS1024 (PL0000111720) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25-10-2024 | 2,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 200 | 203 | 218 | 0,04% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Suma: | | | | | | | | 287 951 | 480 663 | 485 065 | 86,37% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|-------------|-----------------------|---|--|------------|--|---|--|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | - | - | - | - |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 55 829 000 | - | -1 814 | -0,32% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 55 829 000 | - | -1 814 | -0,32% |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.07 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 9,415,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4000000000 PLN | 9 415 000 | - | -625 | -0,11% |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.08 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 20,140,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4330000000 PLN | 20 140 000 | - | -674 | -0,12% |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.08 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,915,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4475800000 PLN | 1 915 000 | - | -36 | -0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.08 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,255,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4603500000 PLN | 1 255 000 | - | -8 | - |

| 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, 2020.07.07 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 1,250,000.00 USD po kursie walutowym 3.9351000000 PLN | 1 250 000 | - | -57 | -0,01% |
| Forward USD/PLN, 2020.07.08 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 8,920,000.00 USD po kursie walutowym 3.9550000000 PLN | 8 920 000 | - | -228 | -0,04% |
| Forward USD/PLN, 2020.07.09 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 5,270,000.00 USD po kursie walutowym 3.9300000000 PLN | 5 270 000 | - | -267 | -0,05% |
| Forward USD/PLN, 2020.07.08 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 7,664,000.00 USD po kursie walutowym 3.9700000000 PLN | 7 664 000 | - | 81 | 0,02% |
| Suma: | | | | | | 55 829 000 | - | -1 814 | -0,32% |

TABELE DODATKOWE

| TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------|----------------------|---|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | | 71 791 | 71 902 | 12,80% |
| | Dłużne papiery wartościowe | 52 020 | 71 791 | 71 902 | 12,80% |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | | | - | - | - |
| Suma: | | | 71 791 | 71 902 | 12,80% |

| TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|--|
| GRUPA KAPITAŁOWA Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. | 30 362 | 5,41% |
| Suma: | 30 362 | 5,41% |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

II. BILANS

| BILANS | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 561 587 | 503 894 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 930 | 13 480 |
| 2) Należności | 59 468 | 21 889 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 13 043 | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 168 712 | 339 872 |
| - dłużne papiery wartościowe | 168 712 | 339 872 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 316 434 | 128 653 |
| - dłużne papiery wartościowe | 316 353 | 128 264 |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 137 154 | 79 225 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 424 433 | 424 669 |
| IV. Kapitał funduszu/subfunduszu | 352 691 | 363 983 |
| 1) Kapitał wpłacony | 1 651 212 | 1 491 073 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 298 521 | -1 127 090 |
| V. Dochody zatrzymane | 73 886 | 60 891 |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 46 656 | 44 425 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 27 230 | 16 466 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -2 144 | -205 |
| VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 424 433 | 424 669 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 2 967 602,9130 | 3 061 389,0090 |
| Jednostki typu A | 1 886 927,9350 | 2 061 941,3820 |
| Jednostki typu B | 758 513,3630 | 876 785,3280 |
| Jednostki typu C | 3 810,9330 | 2 531,5350 |
| Jednostki typu P | 262,1090 | - |
| Jednostki typu S | 318 088,5730 | 120 130,7640 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| Jednostki typu A | 143,82 | 139,53 |
| Jednostki typu B | 140,77 | 136,74 |
| Jednostki typu C | 123,03 | 118,65 |
| Jednostki typu P | 143,77 | - |
| Jednostki typu S | 143,88 | 139,58 |

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.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | od 2019-01-01 do 2019-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 9 128 | 15 071 | 7 419 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| Przychody odsetkowe | 9 127 | 14 907 | 7 417 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | 160 | - |
| Pozostałe | 1 | 4 | 2 |
| II. Koszty funduszu/subfunduszu | 6 897 | 8 463 | 3 940 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 3 334 | 5 461 | 2 506 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Oplaty dla depozytariusza | 98 | 161 | 76 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 9 | 18 | 9 |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 631 | 1 008 | 475 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | 1 | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 2 | 3 | 1 |
| Koszty odsetkowe | 645 | 1 793 | 692 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 2 173 | - | 171 |
| Pozostałe | 5 | 18 | 10 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - | - |
| IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III) | 6 897 | 8 463 | 3 940 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 2 231 | 6 608 | 3 479 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 8 825 | 6 340 | 491 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 10 764 | 7 576 | -62 |
| - z tytułu różnic kursowych | 910 | 2 098 | 143 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 939 | -1 236 | 553 |
| - z tytułu różnic kursowych | 5 619 | -1 282 | -650 |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 11 056 | 12 948 | 3 970 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Jednostki typu A | 3,77 | 4,28 | 1,61 |
| Jednostki typu B | 3,48 | 3,91 | 1,36 |
| Jednostki typu C | 3,91 | 4,75 | 2,14 |
| Jednostki typu P | 4,88 | - | - |
| Jednostki typu S | 4,05 | 5,67 | 2,27 |

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.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | od 2019-01-01 do 2019-12-31 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 424 669 | 280 301 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | 11 056 | 12 948 |
| a) przychody z lokat netto | 2 231 | 6 608 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 10 764 | 7 576 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -1 939 | -1 236 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 11 056 | 12 948 |
| 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) | -11 292 | 131 420 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 160 139 | 313 202 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -171 431 | -181 782 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -236 | 144 368 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 424 433 | 424 669 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*) | 428 424 | 347 840 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym | | |
| Jednostki typu A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 604 925,3010 | 1 713 791,6780 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 779 938,7480 | 1 034 551,2030 |
| Saldo zmian | -175 013,4470 | 679 240,4750 |
| Jednostki typu B | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 228 328,4240 | 462 808,1700 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 346 600,3890 | 300 231,2370 |
| Saldo zmian | -118 271,9650 | 162 576,9330 |
| Jednostki typu C | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 347,3900 | 998,6200 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 67,9920 | 14,7830 |
| Saldo zmian | 1 279,3980 | 983,8370 |
| Jednostki typu P | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 262,1090 | - |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 | - |
| Saldo zmian | 262,1090 | - |
| Jednostki typu S | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 311 252,8660 | 123 514,5240 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 113 295,0570 | 3 383,7600 |
| Saldo zmian | 197 957,8090 | 120 130,7640 |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu | | |
| Jednostki typu A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 9 585 600,7820 | 8 980 675,4810 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 698 672,8470 | 6 918 734,0990 |
| Saldo zmian | 1 886 927,9350 | 2 061 941,3820 |
| Jednostki typu B | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 229 231,1760 | 3 000 902,7520 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 470 717,8130 | 2 124 117,4240 |
| Saldo zmian | 758 513,3630 | 876 785,3280 |
| Jednostki typu C | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 934,0830 | 2 586,6930 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 123,1500 | 55,1580 |
| Saldo zmian | 3 810,9330 | 2 531,5350 |
| Jednostki typu P | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 262,1090 | - |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 | - |
| Saldo zmian | 262,1090 | - |
| Jednostki typu S | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 434 767,3900 | 123 514,5240 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 116 678,8170 | 3 383,7600 |
| Saldo zmian | 318 088,5730 | 120 130,7640 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | - |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| Jednostki typu A | 139,53 | 134,39 |
| Jednostki typu B | 136,74 | 132,04 |
| Jednostki typu C | 118,65 | 112,92 |
| Jednostki typu P | - | - |
| Jednostki typu S | 139,58 | - |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| Jednostki typu A | 143,82 | 139,53 |
| Jednostki typu B | 140,77 | 136,74 |
| Jednostki typu C | 123,03 | 118,65 |
| Jednostki typu P | 143,77 | - |
| Jednostki typu S | 143,88 | 139,58 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | |
|--|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) | | | | |
| Jednostki typu A | 3,07% | | 3,82% | |
| Jednostki typu B | 2,95% | | 3,56% | |
| Jednostki typu C | 3,69% | | 5,07% | |
| Jednostki typu P | 2,22% | | - | |
| Jednostki typu S | 3,08% | | 3,50% | |
| | Wartość | Data wyceny | Wartość | Data wyceny |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Jednostki typu A | 134,13 | 19-03-2020 | 134,12 | 03-01-2019 |
| Jednostki typu B | 131,38 | 19-03-2020 | 131,77 | 03-01-2019 |
| Jednostki typu C | 114,35 | 19-03-2020 | 112,70 | 03-01-2019 |
| Jednostki typu P | 134,08 | 19-03-2020 | - | - |
| Jednostki typu S | 134,18 | 19-03-2020 | 134,39 | 01-03-2019 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Jednostki typu A | 143,82 | 30-06-2020 | 139,63 | 17-12-2019 |
| Jednostki typu B | 140,77 | 30-06-2020 | 136,85 | 17-12-2019 |
| Jednostki typu C | 123,03 | 30-06-2020 | 118,68 | 27-12-2019 |
| Jednostki typu P | 143,77 | 30-06-2020 | - | - |
| Jednostki typu S | 143,88 | 30-06-2020 | 139,67 | 17-12-2019 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Jednostki typu A | 143,82 | 30-06-2020 | 139,53 | 31-12-2019 |
| Jednostki typu B | 140,77 | 30-06-2020 | 136,74 | 31-12-2019 |
| Jednostki typu C | 123,03 | 30-06-2020 | 118,65 | 31-12-2019 |
| Jednostki typu P | 143,77 | 30-06-2020 | - | - |
| Jednostki typu S | 143,88 | 30-06-2020 | 139,58 | 31-12-2019 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 3,24% | | 2,43% | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1,57% | | 1,57% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Oplaty dla depozytariusza | 0,05% | | 0,04% | |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 0,00% | | 0,01% | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,30% | | 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 OBLIGACJI

Nota nr 1

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 papierów wartościowych 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. 107 oraz art. 108 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 2019, 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 | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|---|---------------|---------------|
| Należności | 59 468 | 21 889 |
| Z tytułu zbytych lokat | 58 250 | 21 648 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 203 | 238 |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | 2 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 1 015 | 1 |

Nota nr 3 Zobowiązania funduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|--|----------------|---------------|
| Zobowiązania | 137 154 | 79 225 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 8 376 | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu | 125 256 | 77 525 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 1 895 | 439 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 160 | 221 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 627 | 332 |
| 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 | 695 | 679 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 145 | 29 |

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 30-06-2020 | | 31-12-2019 | |
|---|---|--|---|--|
| | 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 | - | 3 930 | - | 13 480 |
| ALIOR BANK S.A. | - | - | - | 2 050 |
| PLN | - | - | 2 050 | 2 050 |
| IPOPEMA SECURITIES S.A. | - | 295 | - | 1 201 |
| EUR | - | - | 216 | 920 |
| USD | 74 | 295 | 74 | 281 |
| MBANK S.A. | - | 3 635 | - | 8 944 |
| EUR | 3 | 14 | - | 2 |
| PLN | 3 619 | 3 619 | 1 797 | 1 797 |
| USD | 1 | 2 | 1 881 | 7 145 |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. | - | - | - | 1 285 |
| EUR | - | - | 302 | 1 285 |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | 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 (*) | - | 15 511 | - | 15 394 |
| EUR | 742 | 3 222 | 1 086 | 4 675 |
| PLN | 6 931 | 6 931 | 6 949 | 6 949 |
| RON | 531 | 474 | - | - |
| TRY | - | - | 500 | 342 |
| USD | 1 242 | 4 884 | 899 | 3 428 |

*) 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 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|---|--|--|
| | 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 | 130 862 | 260 595 |
| Dłużne papiery wartościowe | 130 862 | 260 595 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 232 389 | 58 650 |
| Dłużne papiery wartościowe | 232 389 | 58 650 |
| Suma: | 363 251 | 319 245 |

(*) 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 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|--|--|--|
| | 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 (**) | 37 850 | 79 277 |
| Dłużne papiery wartościowe | 37 850 | 79 277 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**) | 83 964 | 69 614 |
| Dłużne papiery wartościowe | 83 964 | 69 614 |
| Zobowiązania (***) | - | - |
| Suma: | 121 814 | 148 891 |

(**) 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 wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|---|--|--|
| | 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 (****) | 561 587 | 503 894 |
| Środki na rachunkach bankowych | 3 930 | 13 480 |
| Należności | 59 468 | 21 889 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 13 043 | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 168 712 | 339 872 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 316 434 | 128 653 |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****) | 283 578 | 325 077 |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | 122 179 | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 122 179 | - |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | 161 399 | 325 077 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 161 399 | 325 077 |

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

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|--|--|--|
| | 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 | 191 821 | 76 418 |
| Środki na rachunkach bankowych | 311 | 9 633 |
| Należności | 20 671 | 7 307 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 160 568 | 59 039 |
| Zobowiązania | 10 271 | 439 |

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 30-06-2020 | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--|--|--|--|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.07 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -625 | | 07-07-2020 | 9,415,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4000000000 PLN | 07-07-2020 | 07-07-2020 |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.08 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -674 | | 08-07-2020 | 20,140,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4330000000 PLN | 08-07-2020 | 08-07-2020 |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.08 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -36 | | 08-07-2020 | 1,915,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4475800000 PLN | 08-07-2020 | 08-07-2020 |
| Forward EUR/PLN, 2020.07.08 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -8 | | 08-07-2020 | 1,255,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4603500000 PLN | 08-07-2020 | 08-07-2020 |
| Forward USD/PLN, 2020.07.07 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -57 | | 07-07-2020 | 1,250,000.00 USD po kursie walutowym 3.9351000000 PLN | 07-07-2020 | 07-07-2020 |
| Forward USD/PLN, 2020.07.08 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -228 | | 08-07-2020 | 8,920,000.00 USD po kursie walutowym 3.9550000000 PLN | 08-07-2020 | 08-07-2020 |
| Forward USD/PLN, 2020.07.09 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -267 | | 09-07-2020 | 5,270,000.00 USD po kursie walutowym 3.9300000000 PLN | 09-07-2020 | 09-07-2020 |
| Forward USD/PLN, 2020.07.08 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 81 | | 08-07-2020 | 7,664,000.00 USD po kursie walutowym 3.9700000000 PLN | 08-07-2020 | 08-07-2020 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 31-12-2019 | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--|--|---|--|---|
| | 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 |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2020.01.08 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 163 | | 08-01-2020 | 5,365,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2900000000 PLN | 08-01-2020 | 08-01-2020 |
| Forward EUR/PLN, 2020.01.09 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 226 | | 09-01-2020 | 8,310,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2870000000 PLN | 09-01-2020 | 09-01-2020 |
| Forward EUR/PLN, 2020.01.09 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -29 | | 09-01-2020 | 4,403,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2664000000 PLN | 09-01-2020 | 09-01-2020 |
| Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -410 | | 08-01-2020 | 8,610,000.00 USD po kursie walutowym 3.7500000000 PLN | 08-01-2020 | 08-01-2020 |

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 | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|--|----------------|---------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 13 043 | - |
| 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 | 13 043 | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym: | 125 256 | 77 525 |
| 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 | 125 256 | 77 525 |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 30-06-2020 | | 31-12-2019 | |
|--|---|--|---|--|
| | 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 | - | 561 587 | - | 503 894 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 3 930 | - | 13 480 |
| EUR | 3 | 14 | 518 | 2 207 |
| PLN | 3 619 | 3 619 | 3 847 | 3 847 |
| USD | 75 | 297 | 1 955 | 7 426 |
| 2) Należności | - | 59 468 | - | 21 889 |
| EUR | 4 629 | 20 671 | 1 716 | 7 307 |
| PLN | 38 797 | 38 797 | 14 582 | 14 582 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 13 043 | - | - |
| PLN | 13 043 | 13 043 | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 168 712 | - | 339 872 |
| PLN | 168 712 | 168 712 | 339 872 | 339 872 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 168 712 | - | 339 872 |
| PLN | 168 712 | 168 712 | 339 872 | 339 872 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 316 434 | - | 128 653 |
| EUR | 26 413 | 117 961 | 7 366 | 31 369 |
| PLN | 155 866 | 155 866 | 69 614 | 69 614 |
| USD | 10 704 | 42 607 | 7 286 | 27 670 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 316 353 | - | 128 264 |
| EUR | 26 413 | 117 961 | 7 275 | 30 980 |
| PLN | 155 866 | 155 866 | 69 614 | 69 614 |
| USD | 10 683 | 42 526 | 7 286 | 27 670 |
| 6) Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | - | 137 154 | - | 79 225 |
| EUR | 301 | 1 343 | 7 | 29 |
| PLN | 126 883 | 126 883 | 78 786 | 78 786 |
| USD | 2 243 | 8 928 | 108 | 410 |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | | | | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | | | | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | | | |
|---|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
| | 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 | 2 852 | 5 619 | -1 942 | - | 2 679 | - | -581 | -1 282 | 289 | - | -146 | -650 |

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 30-06-2020 | | 31-12-2019 | |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR | 4,4660 | EUR | 4,2585 | EUR |
| TRY | 0,5807 | TRY | 0,6380 | TRY |
| USD | 3,9806 | USD | 3,7977 | USD |

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | |
|--|--|---|--|---|--|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 12 455 | 2 612 | 4 038 | -1 247 | -762 | 284 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -1 691 | -4 551 | 3 538 | 11 | 700 | 269 |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 10 764 | -1 939 | 7 576 | -1 236 | -62 | 553 |

Wyplacone dochody funduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty funduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | od 2019-01-01 do 2019-06-30 |
|--|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 3 334 | 5 461 | 2 506 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | - | - | - |
| Suma: | 3 334 | 5 461 | 2 506 |

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 424 669 | 280 301 | 281 913 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Jednostki typu A | 139,53 | 134,39 | 130,81 |
| Jednostki typu B | 136,74 | 132,04 | 128,84 |
| Jednostki typu C | 118,65 | 112,92 | 108,59 |
| Jednostki typu P | - | - | - |
| Jednostki typu S | 139,58 | - | - |

INFORMACJA DODATKOWA

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

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 rocznym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W sprawozdaniu finansowym uwzględniono korektę danych w części „Zestawienie zmian w aktywach netto” dotyczących „1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym” na dzień 31.12.2019. Zmiany dotyczyły:

| Typ jednostki | Wiersz | Wartość przed korektą | Wartość po korekcie |
|---------------|---|-----------------------|---------------------|
| A | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 693 898,4946 | 1 713 791,6780 |
| A | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 014 658,0196 | 1 034 551,2030 |
| B | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 456 375,8521 | 462 808,1700 |
| B | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 293 798,9191 | 300 231,2370 |
| C | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 983,8849 | 998,6200 |
| C | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0479 | 14,7830 |
| S | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 123 514,5508 | 123 514,5240 |
| S | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 383,7868 | 3 383,7600 |

Co w konsekwencji przełożyło się na zmianę części dotyczącej „2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu” w następujący sposób:

| Typ jednostki | Wiersz | Wartość przed korektą | Wartość po korekcie |
|---------------|---|-----------------------|---------------------|
| A | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 8 960 782,2976 | 8 980 675,4810 |
| A | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 6 898 840,9156 | 6 918 734,0990 |
| B | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 994 470,4341 | 3 000 902,7520 |
| B | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 117 685,1061 | 2 124 117,4240 |
| C | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 571,9579 | 2 586,6930 |
| C | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 40,4229 | 55,1580 |
| S | Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 123 514,5508 | 123 514,5240 |
| S | Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 383,7868 | 3 383,7600 |

Zmiany nie mają wpływu na ilość jednostek uczestnictwa na dzień bilansowy oraz nie mają wpływu na uczestników funduszu.

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:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest rozprzestrzenianie się i dalszy przebieg pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19, która rozpoczęła się w I kw. br. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii, które wystąpiły w I półroczu 2020 r. i które trwają nadal, będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność tych podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągniętej przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie występującej epidemii, jej dalszy przebieg oraz skala wpływu opisanych powyżej okoliczności nie jest możliwy do przewidzenia i oszacowania ilościowego, a zależeć będzie bezpośrednio od stopnia nasilenia pandemii i od konieczności wdrażania ewentualnych środków zapobiegawczych i ich skali (np. lockdown) oraz czasu ich trwania.

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które powinny zostać 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”)

1. 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.

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W 2020 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. 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.

Profil ryzyka Funduszu w okresie sprawozdawczym nie ulegał zmianie.

4. 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 Członkowi 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.

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W okresie sprawozdawczym nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w imieniu Funduszu.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 135,375%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 188,866%.