

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie Depozytariusza

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 28 sierpnia 2017 roku.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Numer 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 roku



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA
MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

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

Uruchomienie Subfunduszu Małych i Średnich Spółek miało miejsce 21 listopada 2012 roku.

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 Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus (poprzednia nazwa IPOPEMA m-INDEKS),
- Subfundusz IPOPEMA Akcji Dywidendowych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz IPOPEMA Short Equity, Subfundusz IPOPEMA Akcji, Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy, Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji, Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfundusz IPOPEMA Obligacji, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Dłużny oraz Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus.

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

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 21 listopada 2012 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 Próznej 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeгляд jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu został przeprowadzony przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

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 akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.
2. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz lokuje w spółki, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej i technicznej. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek charakteryzujących się stabilnymi wynikami finansowymi, generowaniem pozytywnych przepływów gotówkowych oraz relatywnie niską wyceną rynkową w oparciu o wskaźniki cena do zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki.

3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) od 1 stycznia 2015 r. (włącznie z tym dniem) był portfel stanowiący 40 % mWIG40 + 20 % sWIG80 + 10 % WIBID 6M + 30 % MCXP. Od dnia 26 marca 2014 r. (włącznie z tym dniem) do dnia 30 grudnia 2014 roku wzorzec do oceny efektywności inwestycji przedstawiał się następująco: 70% WIG50 + 20% WIG250 + 10%WIBID 6M. Do dnia 25 marca 2014 r. wzorzec do oceny efektywności inwestycji przedstawiał się następująco: 70% mWIG40 + 20% sWIG80 + 10%WIBID 6M.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) Instrumenty udziałowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) Krótkoterminowe instrumenty dłużne – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) Do 34% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
 - d) Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 1) i 2) Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartymi na analizie technicznej - na poziomie emitenta i rynku

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. (tekst jedn. Dz.U. z 2016, poz. 615 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 91 Statutu Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w 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 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. Zastosowane kursy walut NBP po jakich przeliczane zostały aktywa na dzień 30 czerwca 2017 wynoszą: dla EUR 4,2265, USD 3,7062, TRY 1,0535, CZK 0,1611, 100 HUF 1,3689, GBP 4,8132. Dla okresu porównawczego, na dzień 31.12.2016, kursy wyniosły: EUR 4,4240, USD 4,1793, TRY 1,1867, CZK 0,1637, 100 HUF 1,4224, GBP 5,1445.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 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 2017 roku.

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

ipopema

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

- a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 3,20%
- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 3,80%
- c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 2,00%

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.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	4 281	4 590	5 790	6 203
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	98	97	220	238
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	251	252	251	252
Instrumenty pochodne	-	-2	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	5
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Światki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	4 630	5 037	6 261	6 698
			84,66%	88,38%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania

TABELA UZIPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	200	Polska	17	19	0,31%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)					17	19	0,31%
Aktywny rynek regulowany	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 957	Polska	4 264	4 671	78,51%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)					89	47	0,78%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)					55	75	1,26%
LC CORP S.A. (PLLCRRP00017)					52	62	1,04%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)					116	125	2,10%
TIM S.A. (PLTIM0000016)					145	114	1,92%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)					55	58	0,98%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)					53	60	1,01%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)					163	188	3,15%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)					90	98	1,65%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)					161	185	3,11%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)					77	159	2,67%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)					36	40	0,67%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)					54	93	1,56%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)					151	140	2,36%

TABELA UZIPELNIAJACA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKNRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	57	56	0,95%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357369)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 400	Ukraina	165	156	2,62%
ORBIS S.A. (FLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	144	170	2,86%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	781	Polska	66	74	1,24%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 350	Polska	85	85	1,44%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	702	Polska	83	128	2,14%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL00000686509)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Ukraina	67	67	1,12%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 400	Polska	253	292	4,92%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 624	Polska	47	67	1,13%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPC00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	82	65	1,09%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRR000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 719	Polska	25	45	0,76%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	24	Polska	24	28	0,48%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	363	Polska	78	112	1,88%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 000	Polska	33	24	0,40%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 848	Polska	82	67	1,12%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	277	Polska	65	84	1,42%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPELNIAJACA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	42 201	Polska	115	139	2,34%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 600	Polska	103	99	1,66%
MONDI PLC (GB00B1CRLC47)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	530	Wielka Brytania	39	51	0,86%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (IE00B1RR8406)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	950	Irlandia	83	110	1,84%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	967	Polska	47	57	0,96%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	210	Polska	13	13	0,22%
BRIJJI S.A. (PLBRIJU00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 300	Polska	77	65	1,09%
YOOX NET-A-PORTER GROUP (IT0003540470)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	870	Włochy	70	89	1,50%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	510	Niemcy	61	86	1,45%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 390	Polska	120	127	2,13%
WIRECARD AG (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	330	Niemcy	49	78	1,31%
JUST EAT PLC (GB00BKX5CN86)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 500	Wielka Brytania	62	79	1,32%
EVONIK INDUSTRIES AG (DE000EVNIK013)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	550	Niemcy	70	65	1,09%
KRYNICA VITAMIN S.A. (PLKRVTM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 199	Polska	88	43	0,73%
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	6 000	Francja	137	97	1,63%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 260	Polska	20	20	0,34%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLECKI S.A. (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 884	Polska	137	104	1,75%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRTO00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	49	56	0,94%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VALEO SA (FR0013176526)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	120	Francja	31	30	0,50%
UNITED INTERNET AG (DE0005089031)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	350	Niemcy	53	71	1,20%
PLAYWAY S. A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 078	Polska	107	127	2,13%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	30	38	0,63%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	34	47	0,79%
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	292	Polska	16	16	0,27%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:					4 281	4 690	78,82%

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI							
Aktywny rynek nieregulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
MAXCOM S.A. PDA SERIA B (PLMXCMS00032)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	740	Polska	41	40	0,67%
Nienotowane na aktywnym rynku							
MORIZON S.A. PNE SERIA H (PLMORZN00032)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	38 000	Polska	57	57	0,96%
Suma:					98	97	1,63%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE											
O terminie wykupu do 1 roku	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,81%	1 000	150	151	151	2,54%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,81%	1 000	100	100	101	1,70%
Suma:									251	252	4,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MCXP SXRU7 2017.09.15 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: STOXX EUROPE MID 200 PRICE EUR	8	-	-	-
Aktywny rynek nierulowany							-	-	-
Nierulowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-2	-0,04%
Aktywny rynek nierulowany							-	-	-
Nierulowane na aktywnym rynku							-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-05 (-)	Nierulowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	73 000	-	-2	-0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-07-05 (-)	Nierulowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: GBP	23 000	-	-2	-0,04%
Suma:							-	-2	-0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WARRANTY SUBSKRYPCYJNE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA POBORU - NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – KWITY DEPOZYTOWE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WIERZYTELNOŚCI – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WEKSLE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WALUTY – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – NIERUCHOMOŚCI – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – STATKI MORSKIE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – INNE – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		250	251	252	4,24%
Obligacje			251	252	4,24%
Suma:			251	252	4,24%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy					
		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
WZ0118 (PL0000104717)		151		2,54%	
WZ0119 (PL0000107603)		101		1,70%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-05 (-)		-2		-0,04%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-07-05 (-)		-		-	
Suma:		250		4,20%	

TABELA DODATKOWA – INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO – NIE DOTYCZY

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

TABELA DODATKOWA – PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD – NIE DOTYCZY

ipopema

BILANS		2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa			
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 950	7 579
2) Należności		848	482
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		63	398
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-	-
- dłużne papiery wartościowe		4 982	6 693
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		252	252
- dłużne papiery wartościowe		57	6
6) Nieruchomości		-	-
7) Pozostałe aktywa		-	-
II. Zobowiązania			
		53	73
III. Aktywa netto (I - II)			
		5 897	7 506
IV. Kapitał funduszu			
1) Kapitał wpłacony		1 758	3 891
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		79 324	78 727
		-77 566	-74 836
V. Dochody zatrzymane			
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		3 733	3 180
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 288	-2 160
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia			
		6 021	5 340
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)			
		406	435
		5 897	7 506
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa			
A		36 351,643	49 852,798
B		10 881,332	9 488,803
C		25 223,479	40 153,416
		246,833	210,578
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
A		162,21	150,56
B		164,80	152,83
C		161,52	150,25
		118,23	108,34

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	44	255	146
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38	218	119
Przychody odsetkowe	5	36	23
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	3
Pozostałe	1	1	1
Darowizna	-	-	-
Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	-	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Kick back	-	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karte	-	-	-
Wyrównanie strat uczestników	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-
Wypłata przychodu	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-
II. Koszty funduszu	223	689	445
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	120	448	273
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	20	59	31
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	23	36	30
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	47	144	109
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	12	-	-
Pozostałe	1	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	51	126	94
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	172	563	351
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-128	-308	-205
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	652	383	-649
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	681	717	46
- z tytułu różnic kursowych	-27	18	34
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-29	-334	-695
- z tytułu różnic kursowych	-39	19	14
VII. Wynik z operacji (V+VI)	524	75	-854
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	11,02	-13,31	-18,64
B	15,91	4,99	-8,38
C	9,15	5,13	-5,35

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 506		17 349
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	524		75
a) przychody z lokat netto	-128		-308
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	681		717
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-29		-334
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	524		75
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)	-2 133		-9 918
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	597		1 038
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 730		-10 956
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 609		-9 843
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 897		7 506
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 666		11 973
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 988,679		282,961
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	596,151		37 058,368
Saldo zmian	1 392,528		-36 775,406
B			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 699,685		6 849,522
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 629,623		40 583,594
Saldo zmian	-14 929,938		-33 734,072
C			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37,702		210,578
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,448		-
Saldo zmian	36,255		210,578
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	465 411,487		463 422,807
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	454 530,155		453 934,004
Saldo zmian	10 881,332		9 488,803
B			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	147 363,769		145 664,084
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	122 140,290		105 510,667
Saldo zmian	25 223,479		40 153,416
C			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	248,281		210,578
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,448		-
Saldo zmian	246,833		210,578
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A	152,83		145,40
B	150,25		143,76

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31
C		108,34	100,00
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		164,80	152,83
B		161,52	150,25
C		118,23	108,34
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
A		15,79%	5,11%
B		15,13%	4,51%
C		18,41%	11,31%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A		153,14	129,13
B		150,55	127,58
C		108,60	-
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A		166,69	153,38
B		163,53	151,03
C		119,15	108,35
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		164,80	152,82
B		161,52	150,24
C		118,23	108,34
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	6,75%	5,75%
	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,63%	3,74%
	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
	Opłaty dla depozytariusza	0,61%	0,49%
	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,70%	0,30%
	Usługi w zakresie rachunkowości	1,42%	1,20%
	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przystępujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje 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 ujmuje 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, dywidendy i inne udziały w zyskach, 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. 96 i 97 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).

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

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.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016, poz. 1047, z późn. zm.) 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).

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

ipopema

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Należności	63	398
Z tytułu zbytych lokat	-	271
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	12	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	51	126
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	51	126
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych spółek	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	53	73
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	17
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	46	54
Pozostałe składniki zobowiązań	5	1
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	5	1

ipopema

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	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.
I. Banki / waluty	-	848	-	482
ALIOR BANK S.A.	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-
MBANK S.A.	-	628	-	306
CHF	-	-	-	-
EUR	1	4	1	4
GBP	7	34	1	3
PLN	589	589	298	298
USD	-	1	-	1
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	162	-	118
EUR	38	162	27	118
USD	-	-	-	-
IPOPEMA SECURITIES S.A. (DLA PORTFELI)	-	1	-	1
USD	-	1	-	1
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	57	-	57
PLN	57	57	57	57

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	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	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
CZK	-	-	31	5
EUR	51	217	93	407
GBP	6	28	4	23
PLN	806	806	911	911
USD	-	2	-	2

NOTA 4.III – NIE DOTYCZY

ipopema

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	848	14,25%	482	6,35%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	848	14,25%	482	6,35%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**)(***)	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	252	4,24%	252	3,33%
Dłużne papiery wartościowe	252	4,24%	252	3,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	252	4,24%	252	3,33%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 163	19,55%	1 138	15,01%
Środki na rachunkach bankowych	848	14,25%	482	6,35%
Należności	63	1,06%	398	5,25%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	252	4,24%	252	3,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	6	0,08%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	628	10,56%	312	4,12%
MBANK S.A.	628	10,56%	312	4,12%
Środki na rachunkach bankowych	628	10,56%	306	4,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	6	0,08%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

(*****) Dane porównawcze nie uwzględniają kontrahentów, dla których koncentracja ryzyka kredytowego nie była znacząca na datę bilansową (30.06.17).

ipopema

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2017-06-30			2016-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	794	-	-	1 676	-
EUR	187	794	13,35%	380	1 676	22,11%
Środki na rachunkach bankowych	39	166	2,79%	28	122	1,61%
Należności	-	-	-	22	96	1,27%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	147	626	10,52%	330	1 457	19,21%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	1	2	0,04%	-	1	0,02%

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2017-06-30									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward											
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-05 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-73 000,00	2017-07-05	-73 000,00	2017-07-05	2017-07-05	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-07-05 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-23 000,00	2017-07-05	-23 000,00	2017-07-05	2017-07-05	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne											
Futures											
Kontrakt Futures indeks giełdowy MCXP SXRU7 2017.09.15 (-)		Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-09-15	2017-09-15	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-12-31									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward											
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-19 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-283 000,00	2017-01-19	-283 000,00	2017-01-19	2017-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-19 (-)		Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	11 549,76	2017-01-19	11 549,76	2017-01-19	2017-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-19 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-12 000,00	2017-01-19	-12 000,00	2017-01-19	2017-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-01-19 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-56 000,00	2017-01-19	-56 000,00	2017-01-19	2017-01-19	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne											
Futures											
Kontrakt Futures indeks giełdowy MCXP SXRH7 2017.03.17 (-)		Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17	

I. Aktywa	2017-06-30		2016-12-31	
	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.
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5 950	-	7 579
EUR	-	848	-	482
GBP	39	166	28	122
PLN	7	34	1	3
USD	646	646	355	355
2) Należności	2	2	-	2
EUR	-	63	-	398
GBP	-	-	22	96
PLN	63	63	301	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	301
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	147	4 982	-	6 693
GBP	27	626	330	1 457
PLN	3 974	130	61	312
- dłużne papiery wartościowe	-	3 974	4 672	4 672
PLN	252	252	-	252
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	57	252	252
GBP	-	-	-	6
PLN	57	57	1	6
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nienależności	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	53	-	73
EUR	1	2	-	1
PLN	51	51	72	72

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	39	18	19	34	14
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

ipopema

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	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	602	-22	731	-351	68	-692
Instrumenty pochodne	50	-	-254	-	-262	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-2	-	-2
Prawa do akcji	-	-19	34	18	13	50
Akcje	552	-3	951	-367	317	-740
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	79	-7	-14	17	-22	-3
Prawa do akcji	-	-	-	-2	-	-2
Instrumenty pochodne	79	-7	-14	19	-22	-1
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	681	-29	717	-334	46	-695

NOTA 10.II – NIE DOTYCZY
NOTA 10.III – NIE DOTYCZY

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

ipopema

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	51	126	94
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Koszty windykacyjne	-	-	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	120	435	260
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	13	13
Suma:	120	448	273

NOTA 11.III – NIE DOTYCZY

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	5 897	7 506	17 349
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	164,80	152,83	145,40
B	161,52	150,25	143,76
C	118,23	108,34	-

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

INFORMACJA DODATKOWA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY:

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

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które należałoby ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI:

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

4. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU:

- a) INFORMACJA O PRZYPADKACH INFORMOWANIA UCZESTNIKÓW O KOREKTACH WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

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

- b) INFORMACJA O PRZYPADKACH ZAWIESZENIA DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

Nie wystąpiły przypadki 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. NA DZIEŃ PODPISANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NIE WYSTĘPUJE NIEPEWNOŚĆ CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. W ZWIĄZKU Z TYM JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIE ZAWIERA ZWIĄZANYCH Z TĄ KWESTIĄ KOREKT.
6. INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU I ICH ZMIAN:

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

7. AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU*

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

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które są ujawnione w sprawozdaniu 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”)

- a) art. 222b pkt 1 lit. a) Ustawy

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

- b) art. 222b pkt 1 lit. c) Ustawy

- I. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

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

Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Zespołu ds. Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

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

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

Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie 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.

W Towarzystwie obowiązują skuteczne sformalizowane systemy i procedury zarządzania płynnością.

Zarządzanie płynnością odbywa się poprzez stosowny dobór lokat Subfunduszu, przy którym głównym kryterium doboru jest kryterium płynności inwestycji, rozumiane jako możliwość szybkiego wycofania się z inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Bieżąca płynność Subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Dokonując lokat Aktywów Subfunduszu Towarzystwo utrzymuje w Subfunduszu poziom płynności odpowiedni do zobowiązań bazowych na podstawie oceny względnej płynności aktywów na rynku, z uwzględnieniem czasu wymaganego do celów upłynnienia oraz ceny lub wartości, według jakiej można upłynnić te aktywa, jak również ich wrażliwości na inne rodzaje ryzyka rynkowego lub na inne czynniki rynkowe. W szczególności Towarzystwo monitoruje profil płynności Aktywów Subfunduszu uwzględniając minimalny udział poszczególnych składników Aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność, oraz istotne wierzytelności i zobowiązania, które może posiadać Subfundusz w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Towarzystwo uwzględni aspekt płynności tych instytucji.

Zespół ten dokonuje pomiaru ryzyka płynności lokat z częstotliwością miesięczną, oddzielnie dla każdego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. Zespół ds. Ryzyka dokonuje monitoringu i pomiaru ryzyka za pomocą opracowanego systemu limitów odrębnego dla każdego funduszu inwestycyjnego. Proces monitorowania limitów ryzyka polega na cyklicznej kontroli wielkości limitowanych parametrów oraz analizowaniu ich wykorzystania w funduszu inwestycyjnym, mając na uwadze specyfikę jaką reprezentuje ten fundusz inwestycyjny. Niezależnie do bieżącego nadzoru, z częstotliwością kwartalną Zespół ds. Ryzyka przeprowadza test warunków skrajnych zakładający odkupienie 20% jednostek uczestnictwa w ciągu 14 dni. Podczas takiego testu analizie podlega zdolność danego funduszu inwestycyjnego do obsłużenia hipotetycznego odkupienia jednostek uczestnictwa i wpływu takiego odkupienia na wartość pozostałych jednostek uczestnictwa tego funduszu inwestycyjnego.

Integralną częścią systemu pomiaru i monitorowania płynności jest „Awaryjny Plan Płynności”, opisujący sposób zdobycia zasobów gotówkowych w sytuacjach kryzysowych. Plan taki może zakładać w razie konieczności zawarcie transakcji na rynku pieniężnym w tym transakcji lokacyjno-depozytowych, reverse repo, repo, SBB, BSB, kupna - sprzedaży bonów skarbowych i obligacji.

W przypadku przekroczenia limitów ryzyka płynności Zespół ds. Ryzyka informuje niezwłocznie o tym fakcie jednostkę odpowiedzialną za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym oraz Zarząd Towarzystwa. Dodatkowo nie rzadziej niż raz na kwartał Zespół ds. Ryzyka przygotowuje dla Zarządu Towarzystwa raport narażenia każdego zarządzanego przez Towarzystwo funduszu inwestycyjnego na ryzyko płynności.

W 2017 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

II. Aktualny profil ryzyka

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

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

Aktualny profil ryzyka subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek według wskaźnika SRRI wynosi 5.

c) art. 222b pkt 2 lit. b) Ustawy

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 116,67 % natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 109,10 %

*dane niepodlegające przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

8. POZOSTAŁE INFORMACJE

W okresie od dnia 25 stycznia 2016 roku do dnia 26 lutego 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo, przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji i zamiany. Na skutek przeprowadzonej kontroli i otrzymanych zaleceń pokontrolnych w dniu 20 lipca 2016 roku Towarzystwo wprowadziło zmiany w procesie konwersji i zamiany.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

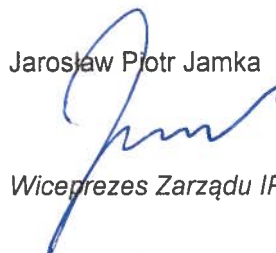
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.



Renata Wanat-Szelenbaum

Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 r.