Tel.: +48 22 543 16 00
Fax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego IPOPEMA Dłużny („Subfundusz"), będącego wydzielonym Subfunduszem w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, na które składają się: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości", wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym Uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi Uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Warszawa, 23 sierpnia 2018 roku.

dr Anna Bernaziuk
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 173

Działający w imieniu:

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej BDO Sp. z o.o.)
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot wpisany na listę firm audytorskich nr 3355

ipopema

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

ipopema

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz IPOPEMA Dłużny („dalej jako Subfundusz") jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz"). Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku.
Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy (poprzednia nazwa 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
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz IPOPEMA Short Equity, Subfundusz IPOPEMA Akcji, Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy, Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji, Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy, Subfundusz IPOPEMA Obligacji, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Dłużny oraz Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus, Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 685.
Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 czerwca 2015 r.
Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

ipopema

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 jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
   a) Minimalne zaangażowanie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych i depozyty w bankach krajowych, a także dłużne papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony co do ich odkupienia - – nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   b) do 30% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, w tym do 20% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, inne niż posiadające rating inwestycyjny lub emitowane, gwarantowane lub poręczane przez podmioty z tym ratingiem.
   c) do 100% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 1) – 6) Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
   a) wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
   b) wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355) (dalej jako „Ustawa") oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 135 Statutu Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 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 30.06.2018 wynoszą: dla EUR 4,3616, USD 3,7440. Dla porównania na dzień 31.12.2017 wyniosły: dla EUR 4,1709, USD 3,4813.
6. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 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 2018 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.

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

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

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

ipopema

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30			2017-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg 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	205 130	208 654	95,97%	103 778	103 718	90,99%
Instrumenty pochodne	-	-476	-0,22%	-	262	0,23%
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:	**205 130**	**208 178**	**95,75%**	**103 778**	**103 980**	**91,22%**

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

ipopema

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	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
O terminie wykupu do 1 roku									4 463	3 876	1,78%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									4 463	3 876	1,78%
Aktywny rynek regulowany									4 463	3 876	1,78%
TURKEY 7 2019/03/11 (US900123BD15)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2019-03-11	7,00%	3 744	1 000	4 463	3 876	1,78%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									200 667	204 778	94,19%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									200 667	204 778	94,19%
Aktywny rynek nieregulowany									172 141	175 029	80,51%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	32 900	38 581	38 918	17,90%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	1 300	1 389	1 429	0,66%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	12 200	15 464	16 642	7,65%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	34 900	35 886	36 604	16,84%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	1,81%	1 000	37 700	36 938	37 323	17,17%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-07-25	1,75%	1 000	30	29	30	0,01%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	32 600	31 478	31 652	14,56%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	4 100	4 126	4 165	1,92%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	3 400	3 287	3 289	1,51%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	1,78%	1 000	5 000	4 963	4 977	2,29%

ipopema

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	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
Aktywny rynek regulowany									28 526	29 749	13,68%
REPUBLIC OF CROATIA 6.625 2020/14/07 (XS0525827845)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	REPUBLIKA CHORWACJI	Chorwacja	2020-07-14	6,63%	3 744	1 850	7 115	7 510	3,45%
HUNGARY 1,75 2027/10/10 (XS1696445516)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	WĘGRY	Węgry	2027-10-10	1,75%	4 362	800	3 390	3 556	1,64%
REPUBLIC OF CROATIA 2,70 2028/06/15 (XS1713462668)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	REPUBLIKA CHORWACJI	Chorwacja	2028-06-15	2,70%	4 362	4 300	18 021	18 683	8,59%
Suma:									**205 130**	**208 654**	**95,97%**

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 obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC RXU8 2018.09.06 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: EURO-BUND	9	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	**-476**	**-0,22%**
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-476	-0,22%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-27 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	5 225 000	-	-104	-0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-09-13 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	1 000 000	-	-346	-0,16%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-07-27 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	2 100 000	-	-26	-0,01%
Suma:							-	**-476**	**-0,22%**

ipopema

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)			7 853	7 432	3,42%
Obligacje		1 800	7 853	7 432	3,42%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			172 141	175 029	80,51%
Obligacje		164 130	172 141	175 029	80,51%
Suma:			**179 994**	**182 461**	**83,93%**

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0922 (PL0000102646)	18 572	8,54%
DS1023 (PL0000107264)	1 429	0,66%
DS0725 (PL0000108197)	32 409	14,91%
WZ0126 (PL0000108817)	3 960	1,82%
DS0727 (PL0000109427)	1 796	0,82%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-09-13 (-)	-346	-0,16%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-27 (-)	-104	-0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-07-27 (-)	-26	-0,01%
Suma:	**57 690**	**26,53%**

ipopema

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	**217 413**	**113 990**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 297	1 386
2) Należności	462	8 595
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	208 654	103 718
- dłużne papiery wartościowe	208 654	103 718
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	291
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**59 594**	**17 211**
III. Aktywa netto (I - II)	**157 819**	**96 779**
IV. Kapitał funduszu	**151 881**	**93 329**
1) Kapitał wpłacony	224 837	150 792
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-72 956	-57 463
V. Dochody zatrzymane	**4 142**	**3 253**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 701	1 902
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 441	1 351
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 796**	**197**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**157 819**	**96 779**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 398 826,322	876 334,132
A	877 920,576	431 039,956
B	491 421,784	425 584,916
C	29 483,962	19 709,261
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	112,82	110,44
A	113,20	110,89
B	112,41	110,20
C	108,49	105,59

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	**2 281**	**3 451**	**1 662**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	2 281	3 450	1 661
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	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 karne	-	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-	-
Urealnienie utworzonych rezerw na koszty	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-
Wypłata przychodu	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-
II. Koszty funduszu	**1 482**	**2 208**	**1 076**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	979	1 594	781
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	19	43	22
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	30	48	22
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	160	240	120
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	188	199	74
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	100	72	50
Pozostałe	6	12	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 482	2 208	1 076
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	799	1 243	586
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 689	3 608	2 498
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	90	3 545	2 509
- z tytułu różnic kursowych	-386	-472	-186
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 599	63	-11
- z tytułu różnic kursowych	1 573	-1 417	-867
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 488	4 851	3 084
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1,57	6,44	3,66
B	2,10	4,82	3,85
C	2,51	1,13	3,42

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96 779	93 184
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 488	4 851
a) przychody z lokat netto	799	1 243
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	90	3 545
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 599	63
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 488	4 851
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)	58 552	-1 256
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	74 045	45 178
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-15 493	-46 434
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	61 040	3 595
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	157 819	96 779
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	123 993	92 536
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	533 051,422	174 175,876
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	86 170,802	280 600,982
Saldo zmian	446 880,620	-106 425,106
B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	117 502,808	223 793,690
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 665,939	148 253,680
Saldo zmian	65 836,869	75 540,010
C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 333,133	19 577,130
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	558,432	0,996
Saldo zmian	9 774,701	19 576,134
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 307 378,612	774 327,190
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	429 458,036	343 287,234
Saldo zmian	877 920,576	431 039,956
B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	732 153,922	614 651,114
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	240 732,138	189 066,199
Saldo zmian	491 421,784	425 584,916
C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 043,547	19 710,414
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	559,585	1,153
Saldo zmian	29 483,962	19 709,261
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		
A	110,89	105,15
B	110,20	104,72

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
C	105,59		99,14	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	113,20		110,89	
B	112,41		110,20	
C	108,49		105,59	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	4,20%		5,46%	
B	4,04%		5,23%	
C	5,54%		6,51%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	110,78	2018-02-08	104,35	2017-01-03
B	110,07	2018-02-09	103,93	2017-01-03
C	105,61	2018-02-09	98,40	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	113,38	2018-06-21	110,95	2017-12-27
B	112,59	2018-06-21	110,27	2017-12-27
C	108,64	2018-06-21	105,66	2017-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	113,20	2018-06-30	110,89	2017-12-31
B	112,41	2018-06-30	110,20	2017-12-31
C	108,49	2018-06-30	105,59	2017-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	**2,41%**		**2,39%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,59%		1,72%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,03%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,05%		0,05%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,26%		0,26%	
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

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 zeru.
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. Przysługujące, 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, 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. 74 i 75 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 równolegle 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

ipopema

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 2018, poz. 395) 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.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie 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 przeglądom. 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.

ipopema

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	**462**	**8 595**
Z tytułu zbytych lokat	-	8 595
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	461	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	461	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	**59 594**	**17 211**
Z tytułu nabytych aktywów	17 457	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	40 649	16 384
Z tytułu instrumentów pochodnych	476	29
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	66	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	618	450
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	318	316
Pozostałe składniki zobowiązań	10	5

ipopema

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	8 297	-	1 386
MBANK S.A.	-	6 804	-	625
EUR	4	19	-	-
PLN	6 778	6 778	622	622
USD	2	7	1	3
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	1 493	-	761
EUR	275	1 200	118	490
USD	78	293	78	271

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	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	-	-	-	-
EUR	300	1 268	174	738
PLN	2 809	2 809	1 305	1 305
USD	87	302	135	512

ipopema

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-06-30		2017-12-31	
	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	8 297	3,82%	1 386	1,22%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	166 354	76,51%	100 272	87,97%
Dłużne papiery wartościowe	166 354	76,51%	100 272	87,97%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	**174 651**	**80,33%**	**101 658**	**89,19%**

(*) 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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2018-06-30		2017-12-31	
	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	42 300	19,46%	3 446	3,02%
Dłużne papiery wartościowe	42 300	19,46%	3 446	3,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	**42 300**	**19,46%**	**3 446**	**3,02%**

(**) 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	2018-06-30		2017-12-31	
	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 (****)	217 413	100,00%	113 990	100,01%
Środki na rachunkach bankowych	8 297	3,82%	1 386	1,22%
Należności	462	0,21%	8 595	7,54%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	208 654	95,97%	103 718	90,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	291	0,26%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	201 222	92,55%	95 671	83,93%
REPUBLIKA CHORWACJI	26 193	12,04%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 193	12,04%	-	-
SKARB PAŃSTWA	175 029	80,51%	95 671	83,93%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	175 029	80,51%	95 671	83,93%

(****) 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.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (******)	2018-06-30			2017-12-31		
	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 (******)	-	35 620	-	-	16 719	-

ipopema

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (******)	2018-06-30			2017-12-31		
	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
EUR	5 401	23 562	10,84%	969	4 042	3,55%
Środki na rachunkach bankowych	279	1 219	0,56%	118	490	0,43%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 098	22 239	10,23%	824	3 438	3,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	20	85	0,07%
Zobowiązania	24	104	0,05%	7	29	0,03%
USD	3 220	12 058	5,54%	3 642	12 677	11,13%
Środki na rachunkach bankowych	80	300	0,14%	79	274	0,24%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 041	11 386	5,23%	3 504	12 197	10,70%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	59	206	0,19%
Zobowiązania	99	372	0,17%	-	-	-

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

ipopema

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30								
	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									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-27 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-104	-5 225 000,00	2018-07-27	-5 225 000,00	2018-07-27	2018-07-27
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-09-13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-346	-1 000 000,00	2018-09-13	-1 000 000,00	2018-09-13	2018-09-13
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-07-27 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-26	-2 100 000,00	2018-07-27	-2 100 000,00	2018-07-27	2018-07-27
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC RXU8 2018.09.06 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-06	2018-09-06

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	85	-2 085 000,00	2018-01-09	-2 085 000,00	2018-01-09	2018-01-09
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-29	1 294 841,23	2018-01-09	1 294 841,23	2018-01-09	2018-01-09
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	-1 325 000,00	2018-01-09	-1 325 000,00	2018-01-09	2018-01-09
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	120	-2 186 000,00	2018-01-09	-2 186 000,00	2018-01-09	2018-01-09

ipopema

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2018-06-30	2017-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	**40 649**	**16 384**
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	40 649	16 384
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu 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	-	-

ipopema

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-06-30		2017-12-31	
	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. Aktywa	-	217 413	-	113 990
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 297	-	1 386
EUR	279	1 219	118	490
PLN	6 778	6 778	622	622
USD	80	300	79	274
2) Należności	-	462	-	8 595
PLN	462	462	8 595	8 595
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	208 654	-	103 718
- dłużne papiery wartościowe	-	208 654	-	103 718
EUR	5 098	22 239	824	3 438
PLN	175 029	175 029	88 083	88 083
USD	3 041	11 386	3 504	12 197
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	291
EUR	-	-	20	85
USD	-	-	59	206
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	59 594	-	17 211
EUR	24	104	7	29
PLN	59 118	59 118	17 182	17 182
USD	99	372	-	-

ipopema

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	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.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 573	386	-	-	-	472	1 417	-	-	186	867
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ipopema

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30	
	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	380	2 176	1 349	1 448	1 061	973
Instrumenty pochodne	94	-	79	-	397	-
Dłużne papiery wartościowe	286	2 176	1 270	1 448	664	973
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-290	-577	2 196	-1 385	1 448	-984
Instrumenty pochodne	-253	-738	1 942	91	1 333	-192
Dłużne papiery wartościowe	-37	161	254	-1 476	115	-792
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**90**	**1 599**	**3 545**	**63**	**2 509**	**-11**

ipopema

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2017-01-01 do 2017-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2017-01-01 do 2017-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	817	1 177	534
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	162	417	247
Suma:	**979**	**1 594**	**781**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-06-30 Rok bieżący	2017-12-31 Rok 1 poprzedni	2016-12-31 Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	157 819	96 779	93 184
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	113,20	110,89	105,15
B	112,41	110,20	104,72
C	108,49	105,59	99,14

ipopema

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 UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI:

   Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowymi 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 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. 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 WPŁYNĄĆ 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*

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

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

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

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

II. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W 2018 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

III. Aktualny profil ryzyka

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

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

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

IV. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna (Zespół ds. Ryzyka), do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Zespól 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 ryzkiem, 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.

Zespól 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.

V. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

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

VI. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 150,78%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 147,46%.

*dane niepodlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

ipopema

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka

Wiceprezes 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, 23 sierpnia 2018 r.