

ipopema

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 632 211 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 23 511 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Jarosław Wikaliński

Paweł Jackowski

Katarzyna Westfeld

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, 16 kwietnia 2021 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

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

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku.

Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA SHORT Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji (do 1 lipca 2020 roku jako Subfundusz IPOPEMA Zrównoważony),
- Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji Dywidendowych,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

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

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 6 grudnia 2011 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Podmiot przeprowadzający badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. 2021 poz. 605) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 102 Statutu Funduszu.

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

1. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w rocznym 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 rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.
5. W rocznym sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2020 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

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

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

- a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 1,50%,
- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 1,75%,
- c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 1,00%.

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

I. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2020-12-31			2019-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	597 719	611 098	95,83%	463 358	468 136	92,90%
Instrumenty pochodne	-	-2 170	-0,34%	-	-50	-0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 436	6 850	1,07%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	7 145	1,42%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	604 155	615 778	96,56%	463 358	475 231	94,31%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								36 776	42 318	42 791	6,71%
Obligacje								36 776	42 318	42 791	6,71%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								10 850	16 370	16 826	2,63%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	30.11.2021	3,1500% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	360	3 578	3 656	0,57%
CAPITAL PARK S.A., SERIA N (PLCPPRK00169)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	POLSKA	18.06.2021	4,3000% (STAŁY KUPON)	461,48	7 000	3 002	3 232	0,51%
ALIOR BANK S.A., SERIA G (PLALIOR00102)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	31.03.2021	3,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 100	2 130	2 130	0,33%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	31.03.2021	3,1600% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	370	3 700	3 730	0,58%
SKARB PAŃSTWA UKRAINY 09/01/2021 (XS1303920083)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA UKRAINY	UKRAINA	01.09.2021	7,7500% (STAŁY KUPON)	3 758,40	1 020	3 960	4 078	0,64%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								25 926	25 948	25 965	4,08%
PS0421 (PL0000108916)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2021	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	50	49	51	0,01%
PS0721 (PL0000109153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2021	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	476	453	484	0,08%
DS1021 (PL0000106670)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2021	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	400	446	423	0,07%
OK0521 (PL0000111274)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2021	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	25 000	25 000	25 007	3,92%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								432 433	555 401	568 307	89,12%
Obligacje								432 433	555 401	568 307	89,12%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								13 494	36 672	37 131	5,82%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A., SERIA K (PLALIOR00219)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	20.10.2025	2,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	13 447	13 529	13 726	2,15%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R (PLBIG0000453)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	07.12.2027	2,5500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	26	12 804	12 891	2,02%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA W (PLBIG0000461)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	30.01.2029	2,5800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	21	10 339	10 514	1,65%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								235 612	329 433	337 829	52,97%
KRUK S.A., SERIA AE4 (PLKRK0000556)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	27.03.2025	4,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 500	7 536	7 433	1,17%
ARCHICOM S.A., SERIA M3/2018 (PLARHCM00065)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	13.07.2022	3,1200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 003	1 009	0,16%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	16.10.2028	1,8000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	996	1 004	0,16%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2018 (PLECHPS00282)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	25.04.2022	3,1500% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	820	8 200	8 249	1,29%
SKARB PAŃSTWA UKRAINY 9/1/2022 (XS1303921214)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA UKRAINY	UKRAINA	01.09.2022	7,7500% (STAŁY KUPON)	3 758,40	1 900	7 484	7 837	1,23%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	29.03.2023	2,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 880	6 870	6 942	1,09%
RONSON DEVELOPMENT S.E., SERIA T (PLRNSER00185)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	09.05.2022	3,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	299	0,05%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	26.09.2024	3,4000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 320	6 324	6 365	1,00%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	05.07.2027	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 614,80	2 751	12 663	13 446	2,11%
KRUK S.A., SERIA AE2 (PLKRK0000515)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	08.06.2022	3,5900% (STAŁY KUPON)	4 614,80	930	4 058	4 350	0,68%
PCC ROKITA S.A., SERIA EB (PLPCCRK00175)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PCC ROKITA S.A.	POLSKA	02.02.2023	5,0000% (STAŁY KUPON)	100,00	10 000	1 000	1 036	0,16%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 5/26/2028 (XS1420357318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII	RUMUNIA	26.05.2028	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 614,80	5 200	25 574	27 387	4,29%
ECHO INVESTMENT S.A., F (PLECHPS00233)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	11.10.2022	3,1600% (ZMIENNY KUPON)	100,00	33 661	3 306	3 314	0,52%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 02/26/2026 (XS2178857285)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII	RUMUNIA	26.02.2026	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 614,80	5 700	26 659	29 531	4,63%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	05.06.2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	132 100	132 524	134 125	21,03%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	03.07.2025	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	600	596	600	0,09%
ATAL S.A., SERIA AW (PLATAL000152)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	11.09.2022	2,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 100	7 101	7 162	1,12%
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	02.04.2024	4,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 141	2 141	2 206	0,35%
DEVELIA S.A., LCC1023OZ4 (PLO112300010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	06.10.2023	3,5200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 025	0,47%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	04.06.2031	1,9500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	26	12 998	13 275	2,08%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	05.06.2023	2,6500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	914	912	923	0,14%
FAMUR S.A., SERIA B (PLFAMUR00053)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FAMUR S.A.	POLSKA	27.06.2024	2,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 710	6 708	6 774	1,06%
MBANK S.A., SERIA MBKO101028 (PLBRE0005193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	10.10.2028	2,0600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	11	5 500	5 525	0,87%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000076)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30.09.2027	1,5000% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	46	45 980	46 012	7,22%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								183 327	189 296	193 347	30,33%
ECHO INVESTMENT S.A., J i J2 (PLECHPS00290)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	21.09.2023	3,6600% (ZMIENNY KUPON)	100,00	1 580	155	160	0,03%
PS1024 (PL0000111720)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2024	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	200	203	216	0,03%
KRUK S.A., AG1 (PLKRK0000531)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	POLSKA	27.11.2023	3,7200% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 238	223	224	0,04%
PS0123 (PL0000110151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2023	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	114 650	120 506	123 179	19,32%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2022	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	169	169	170	0,03%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2027	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	949	969	1 065	0,17%
PS0422 (PL0000109492)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2022	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	32 500	33 430	33 966	5,33%
WS0922 (PL0000102646)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	23.09.2022	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	24 250	26 624	27 024	4,24%
DS1023 (PL0000107264)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2023	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	136	140	152	0,02%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2024	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	398	402	0,06%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2025	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	385	398	440	0,07%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2026	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 469	1 507	0,24%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2026	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 270	1 352	1 416	0,22%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2024	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	396	402	0,06%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2028	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	1 105	1 150	0,18%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2024	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	300	308	328	0,05%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2025	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	391	402	0,06%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2029	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	1 060	1 144	0,18%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								469 209	597 719	611 098	95,83%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						50 166 000	-	-2 170	-0,34%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						50 166 000	-	-2 170	-0,34%
Forward EUR/PLN, 2021.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	9,211,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4800000000 PLN	9 211 000	-	-1 247	-0,20%
Forward EUR/PLN, 2021.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	15,455,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4650000000 PLN	15 455 000	-	-2 326	-0,36%
Forward EUR/PLN, 2021.01.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,557,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4782500000 PLN	5 557 000	-	763	0,12%
Forward EUR/PLN, 2021.01.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	928,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5000000000 PLN	928 000	-	107	0,02%
Forward USD/PLN, 2021.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	875,000.00 USD po kursie walutowym 3.7450000000 PLN	875 000	-	-12	-
Forward USD/PLN, 2021.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,583,000.00 USD po kursie walutowym 3.7050000000 PLN	9 583 000	-	-511	-0,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2021.01.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,483,000.00 USD po kursie walutowym 3.6346000000 PLN	8 483 000	-	1 050	0,16%
Forward USD/PLN, 2021.01.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	74,000.00 USD po kursie walutowym 3.6720000000 PLN	74 000	-	6	-
Suma:						50 166 000	-	-2 170	-0,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					14 450	6 436	6 850	1,07%
ISHARES PLC - ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B66F4759)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES PLC	IRLANDIA	14 450	6 436	6 850	1,07%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma					14 450	6 436	6 850	1,07%

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			179 100	180 737	28,34%
	Dłużne papiery wartościowe	132 746	179 100	180 737	28,34%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			179 100	180 737	28,34%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	36 500	5,72%
Suma:	36 500	5,72%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

II. BILANS

BILANS	2020-12-31	2019-12-31
I. Aktywa	637 662	503 894
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 609	13 480
2) Należności	15 179	21 889
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	263 293	339 872
- dłużne papiery wartościowe	256 443	339 872
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	356 581	128 264
- dłużne papiery wartościowe	354 655	128 264
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	5 451	79 225
III. Aktywa netto (I - II)	632 211	424 669
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	548 014	363 983
1) Kapitał wpłacony	1 933 117	1 491 073
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 385 103	-1 127 090
V. Dochody zatrzymane	79 736	60 891
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 049	44 425
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 687	16 466
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 461	-205
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	632 211	424 669
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 317 285,6360	3 061 389,0090
Kategoria A	2 638 617,2730	2 061 941,3820
Kategoria B	1 113 931,7670	876 785,3280
Kategoria C	4 922,4330	2 531,5350
Kategoria P	835,4610	-
Kategoria S	558 978,7020	120 130,7640
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
Kategoria A	147,31	139,53
Kategoria B	144,00	136,74
Kategoria C	126,77	118,65
Kategoria P	147,25	-
Kategoria S	147,37	139,58

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Przychody z lokat	16 354	15 071
Dywidendy i inne udziały w zyskach	232	-
Przychody odsetkowe	16 121	14 907
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	160
Pozostałe	1	4
II. Koszty funduszu/subfunduszu	13 730	8 463
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 488	5 461
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	199	161
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	18	18
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 324	1 008
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	3
Koszty odsetkowe	788	1 793
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	3 902	-
Pozostałe	7	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	13 730	8 463
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 624	6 608
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	20 887	6 340
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 221	7 576
- z tytułu różnic kursowych	1 901	2 098
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 666	-1 236
- z tytułu różnic kursowych	4 699	-1 282
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	23 511	12 948
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	5,50	4,28
Kategoria B	5,08	3,91
Kategoria C	6,01	4,75
Kategoria P	6,02	-
Kategoria S	5,89	5,67

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	424 669	280 301
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	23 511	12 948
a) przychody z lokat netto	2 624	6 608
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 221	7 576
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 666	-1 236
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 511	12 948
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	184 031	131 420
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	442 044	313 202
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-258 013	-181 782
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	207 542	144 368
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	632 211	424 669
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	479 184	347 840
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 796 338,7714	1 713 791,6780
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 219 662,8804	1 034 551,2030
Saldo zmian	576 675,8910	679 240,4750
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	725 045,4429	462 808,1700
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	487 899,0039	300 231,2370
Saldo zmian	237 146,4390	162 576,9330
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 514,9291	998,6200
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	124,0311	14,7830
Saldo zmian	2 390,8980	983,8370
Kategoria P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	835,4610	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	835,4610	-
Kategoria S		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	594 368,4662	123 514,5240
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	155 520,5282	3 383,7600
Saldo zmian	438 847,9380	120 130,7640
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 757 121,0690	8 980 675,4810
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 118 503,7960	6 918 734,0990
Saldo zmian	2 638 617,2730	2 061 941,3820
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 719 515,8770	3 000 902,7520
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 605 584,1100	2 124 117,4240
Saldo zmian	1 113 931,7670	876 785,3280
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 086,8870	2 586,6930
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	164,4540	55,1580
Saldo zmian	4 922,4330	2 531,5350
Kategoria P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	835,4610	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	835,4610	-
Kategoria S		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	717 883,0170	123 514,5240
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 904,3150	3 383,7600
Saldo zmian	558 978,7020	120 130,7640
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	139,53	134,39
Kategoria B	136,74	132,04
Kategoria C	118,65	112,92
Kategoria P	-	-
Kategoria S	139,58	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	147,31	139,53
Kategoria B	144,00	136,74
Kategoria C	126,77	118,65

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
Kategoria P	147,25		-	
Kategoria S	147,37		139,58	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	5,58%		3,82%	
Kategoria B	5,31%		3,56%	
Kategoria C	6,84%		5,07%	
Kategoria P	4,69%		-	
Kategoria S	5,58%		3,50%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	134,13	2020-03-19	134,12	2019-01-03
Kategoria B	131,38	2020-03-19	131,77	2019-01-03
Kategoria C	114,35	2020-03-19	112,70	2019-01-03
Kategoria P	134,08	2020-03-19	-	-
Kategoria S	134,18	2020-03-19	134,39	2019-03-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	147,31	2020-12-31	139,63	2019-12-17
Kategoria B	144,00	2020-12-31	136,85	2019-12-17
Kategoria C	126,77	2020-12-31	118,68	2019-12-27
Kategoria P	147,25	2020-12-31	-	-
Kategoria S	147,37	2020-12-31	139,67	2019-12-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	147,31	2020-12-31	139,53	2019-12-31
Kategoria B	144,00	2020-12-31	136,74	2019-12-31
Kategoria C	126,77	2020-12-31	118,65	2019-12-31
Kategoria P	147,25	2020-12-31	-	-
Kategoria S	147,37	2020-12-31	139,58	2019-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,87%		2,43%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,56%		1,57%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,04%		0,04%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,00%		0,01%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,28%		0,29%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

Nota nr 1

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu

zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu opisane w art. 107 oraz art. 108 Statutu Funduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
 - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
 - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - b) wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- e) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- f) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 12.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

III. Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021, poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

VI. Wartości szacunkowe

Sporządzanie rocznego sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, tj. według wartości godziwej, co wymaga dokonywania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają przeglądowi. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu / Funduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku a także oceny czy w przypadku wystąpienia papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

Nota nr 2 Należności funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2020-12-31	2019-12-31
Należności	15 179	21 889
Z tytułu zbytych lokat	15 094	21 648
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	84	238
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	1

Nota nr 3 Zobowiązania funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2020-12-31	2019-12-31
Zobowiązania	5 451	79 225
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	77 525
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 096	439
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	180	221
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	46	332
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 005	679
Pozostałe składniki zobowiązań	124	29
- opłata manipulacyjna TFI	-	18
- zaliczka na podatek dochodowy	-	11

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2020-12-31		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 609	-	13 480
ALIOR BANK S.A.	-	1 250	-	2 050
PLN	1 250	1 250	2 050	2 050
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	1	-	1 201
EUR	-	-	216	920
USD	-	1	74	281
MBANK S.A.	-	1 358	-	8 944
EUR	-	2	-	2
PLN	1 356	1 356	1 797	1 797
USD	-	-	1 881	7 145
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	-	-	1 285
EUR	-	-	302	1 285

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	14 532	-	15 394
EUR	436	1 900	1 086	4 675
PLN	9 689	9 689	6 949	6 949
RON	254	226	-	-
TRY	-	-	500	342
USD	694	2 717	899	3 428

*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2020-12-31	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	216 045	260 595
Dłużne papiery wartościowe	216 045	260 595
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	271 634	58 650
Dłużne papiery wartościowe	271 634	58 650
Suma:	487 679	319 245

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2020-12-31	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	40 398	79 277
Dłużne papiery wartościowe	40 398	79 277
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	83 021	69 614
Dłużne papiery wartościowe	83 021	69 614
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	123 419	148 891

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2020-12-31	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	630 812	503 894
Środki na rachunkach bankowych	2 609	13 480
Należności	15 179	21 889
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	256 443	339 872
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	356 581	128 653
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	353 653	325 077
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	134 725	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	134 725	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	218 928	325 077
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	218 928	325 077

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2020-12-31	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	102 736	76 418
Środki na rachunkach bankowych	3	9 633
Należności	-	7 307
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 850	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	91 787	59 039
Zobowiązania	4 096	439

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	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									
Forward EUR/PLN, 2021.01.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 247	-9 211 000,00	2021-01-12	9,211,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4800000000 PLN	2021-01-12	2021-01-12
Forward EUR/PLN, 2021.01.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2 326	-15 455 000,00	2021-01-13	15,455,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4650000000 PLN	2021-01-13	2021-01-13
Forward EUR/PLN, 2021.01.13 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	763	5 557 000,00	2021-01-13	5,557,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4782500000 PLN	2021-01-13	2021-01-13
Forward EUR/PLN, 2021.01.13 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	107	928 000,00	2021-01-13	928,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5000000000 PLN	2021-01-13	2021-01-13
Forward USD/PLN, 2021.01.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-875 000,00	2021-01-12	875,000.00 USD po kursie walutowym 3.7450000000 PLN	2021-01-12	2021-01-12
Forward USD/PLN, 2021.01.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-511	-9 583 000,00	2021-01-13	9,583,000.00 USD po kursie walutowym 3.7050000000 PLN	2021-01-13	2021-01-13
Forward USD/PLN, 2021.01.13 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 050	8 483 000,00	2021-01-13	8,483,000.00 USD po kursie walutowym 3.6346000000 PLN	2021-01-13	2021-01-13
Forward USD/PLN, 2021.01.13 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	74 000,00	2021-01-13	74,000.00 USD po kursie walutowym 3.6720000000 PLN	2021-01-13	2021-01-13

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-12-31								
	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									
Forward EUR/PLN, 2020.01.08 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	163	-5 365 000,00	2020-01-08	5,365,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2900000000 PLN	2020-01-08	2020-01-08
Forward EUR/PLN, 2020.01.09 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	226	-8 310 000,00	2020-01-09	8,310,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2870000000 PLN	2020-01-09	2020-01-09
Forward EUR/PLN, 2020.01.09 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-29	4 403 000,00	2020-01-09	4,403,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2664000000 PLN	2020-01-09	2020-01-09
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-410	-8 610 000,00	2020-01-08	8,610,000.00 USD po kursie walutowym 3.7500000000 PLN	2020-01-08	2020-01-08

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2020-12-31	2019-12-31
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/subfunduszu do odkupu, w tym:	-	77 525
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	77 525
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2020-12-31		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	637 662	-	503 894
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 609	-	13 480
EUR	-	2	518	2 207
PLN	2 606	2 606	3 847	3 847
USD	-	1	1 955	7 426
2) Należności	-	15 179	-	21 889
EUR	-	-	1 716	7 307
PLN	15 179	15 179	14 582	14 582
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	263 293	-	339 872
EUR	1 484	6 850	-	-
PLN	256 443	256 443	339 872	339 872
- dłużne papiery wartościowe	-	256 443	-	339 872
PLN	256 443	256 443	339 872	339 872
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	356 581	-	128 653
EUR	17 079	78 816	7 366	31 369
PLN	264 794	264 794	69 614	69 614
USD	3 451	12 971	7 286	27 670
- dłużne papiery wartościowe	-	354 655	-	128 264
EUR	16 890	77 946	7 275	30 980
PLN	264 794	264 794	69 614	69 614
USD	3 170	11 915	7 286	27 670
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	5 451	-	79 225
EUR	774	3 573	7	29
PLN	1 355	1 355	78 786	78 786
USD	139	523	108	410

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-12-31				od 2019-01-01 do 2019-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	5 867	4 604	-4 031	-	2 679	-	-581	-1 282
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	87	95	-22	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2020-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,6148	EUR
RON	0,9479	RON
TRY	0,5029	TRY
USD	3,7584	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	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	15 762	1 301	4 038	-1 247
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	459	3 365	3 538	11
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	16 221	4 666	7 576	-1 236

Wyplacone dochody funduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	7 488	5 461
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	7 488	5 461

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	632 211	424 669	280 301
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	147,31	139,53	134,39
Kategoria B	144,00	136,74	132,04
Kategoria C	126,77	118,65	112,92
Kategoria P	147,25	-	-
Kategoria S	147,37	139,58	-

INFORMACJA DODATKOWA

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

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

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w rocznym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

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

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

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

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

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

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

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpi do dnia wskazanego w przepisach tj. 1 lipca 2021 r.

Sprawozdanie finansowe Funduszu na koniec 2020 roku zostało sporządzone wg struktury OrganizacjaInna, co jest zgodne z rekomendacją Ministerstwa Finansów zawartą w komunikacie z dnia 9 marca 2021 roku, która mówi, iż w przypadku, gdy „reguły zawarte w strukturze w wersji 1-5 uniemożliwiają sporządzenie sprawozdania wg struktur w wersji 1-5, to dopuszczalne jest sporządzenie sprawozdania wg struktury OrganizacjaInna”.

a. zmiany w otoczeniu zewnętrznym: kształtowanie się głównych wskaźników makroekonomicznych w 2020 roku, które miały wpływ na rynek/rynki/segmenty rynku, na których jednostka prowadzi działalność i wpływ pandemii na aktywność/działalność gospodarczą,

Pandemia zmusiła banki centralne do stymulacji sektora finansowego poprzez obniżki stóp procentowych oraz dostarczenia płynności niemal wszystkim dużym podmiotom, które tej płynności potrzebowały, uruchomiły również programy skupu aktywów. Wszystkie te działania spowodowały hossę instrumentów dłużnych, która mimo dość płytkich korekt trwa do dziś. Ten stan rzeczy jest konsekwencją pandemii. Hossa bądź też inflacja aktywów będzie trwała tak długo jak długo będziemy mieli do czynienia z nadpłynnością sektora finansowego.

b. wpływ pandemii na rentowność i wyniki finansowe funduszu

Skutkiem bardzo dynamicznych działań NBP oraz innych banków centralnych w obszarze geograficznym jakim obejmujemy inwestycje, była ponadprzeciętna stopa zwrotu nie możliwa do osiągnięcia bez tych działań.

c. konieczność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów z powodu COVID-19 (np. utrata wartości udziałów w podmiotach nienotowanych, utrata wartości pożyczek udzielonych i należności).

nie dotyczy

d. zaniechania działalności na określonych segmentach rynku lub rynkach, w wyniku pandemii i wpływ na wynik finansowy,

nie dotyczy

- e. wpływ pandemii na płynność i/ lub wypłacalność funduszu.

Po krótkotrwałym spadku płynności obserwowanym w pierwszych tygodniach po wprowadzeniu tzw. lockdownu nie ma już śladu a obecnie płynność na rynku na którym operujemy jest znacznie wyższa niż przed pandemią.

- f. wpływ pandemii jako czynnika ryzyka i niepewność co do wyceny bilansowej – požądane jest zwrócić uwagę na COVID-19 jako czynnik ryzyka istniejącego na dzień bilansowy oraz na wynikające z działania w warunkach pandemii zwiększone ryzyko wiarygodności wszelkich wielkości szacunkowych/szacunków księgowych tj. wymagających zastosowania osądu i przyjęcia założeń na potrzeby wyceny bilansowej (szczególnie istotne przy ustalaniu utraty wartości, jak i wartości godziwej aktywów);

Obecnie ryzyko to istotnie zmalało i w naszej ocenie jest ono jeżeli nie niższe to przynajmniej na nie wyższym poziomie niż przed pandemią.

- g. ocenę ryzyka rynkowego instrumentów finansowych z powodu pandemii: czy wystąpił wzrost ekspozycji na ryzyko rynkowe tj. ryzyko zmian cen czy kursów walutowych, ryzyko kredytowe z powodu COVID- 19 ze wskazaniem niepewności wyceny i wrażliwości na ryzyko, a także ocenę ryzyka utraty płynności, wynikającego z posiadanego portfela instrumentów finansowych;

nie dotyczy

- h. pozyskania wsparcia ze strony instytucji rządowych lub kredytowych z opisem form wsparcia, jeśli miały miejsce.

nie dotyczy

- i. innych skutków COVID-19, które kierownictwo uzna za istotne.

nie dotyczy

- j. podejmowane działania w celu ograniczenia negatywnego wpływu pandemii na sytuację finansową, majątkową czy płynnościową funduszu – przedstawienie podjętych działań jednostki przykładowo: w zakresie ciągłości działania, w tym działań w obszarze zarządzania personelem i organizacji pracy zdalnej w odniesieniu do pracowników czy obsługi klientów, innych działań podejmowanych w reakcji na COVID-19.

Towarzystwo wyposażyło zespół w urządzenia, oprogramowanie oraz kanały teleinformatyczne umożliwiające ciągłą pracę w trybie zdalnym. Na taki tryb pracy zespół przeszedł wraz z pogarszaniem się sytuacji pandemicznej w kraju uprzednio działając w systemie rotacyjnym.

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

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

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

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W 2020 r. uległa zmianie Polityka Zarządzania Ryzykiem. W obszarze zarządzania płynnością rozbudowane zostały zapisy dotyczące prowadzonych testów stresu.

3. Aktualny profil ryzyka

Profil ryzyka funduszu inwestycyjnego określany jest poprzez politykę inwestycyjną funduszu opisaną w jego statucie, a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Biuro Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały:

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko stopy procentowej na skutek inwestowania w instrumenty dłużne. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;
- ryzyko kredytowe - ze względu na strategię inwestycyjną dopuszczającą inwestycje w obligacje korporacyjne.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro 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 Biura Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Biuro 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.

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

Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczenie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W 2020 r. został przyjęty następujący maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI:

- metoda zaangażowania: 200%,
- metoda brutto: 250%.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100,343%, natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 133,974%.