

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

Dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2014 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2014 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

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

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

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

Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA SHORT Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Agresywny,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz IPOPEMA Agresywny, Subfundusz IPOPEMA Obligacji, Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji, Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy, Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek oraz Subfundusz IPOPEMA SHORT Equity.

Nazwa Subfunduszu IPOPEMA Stabilnych Spółek została zmieniona na Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek w dniu 26 czerwca 2012 roku poprzez zmianę Prospektu Informacyjnego IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Nazwa Subfunduszu IPOPEMA Portfel Funduszy została zmieniona na Subfundusz IPOPEMA SHORT Equity w dniu 20 grudnia 2012 roku poprzez zmianę Prospektu Informacyjnego IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

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

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 21 listopada 2012 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

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

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK

zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki.

3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) od dnia 26 marca 2014 r. (włącznie z tym dniem) jest portfel stanowiący 70% WIG50 + 20% WIG250 + 10% WIBID 6M. Do dnia 25 marca 2014 r. skład portfela przedstawiał się następująco: 70% mWIG40 + 20% sWIG80 + 10% WIBID 6M.

Ograniczenia inwestycyjne

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

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2014, poz. 157) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 91 Statutu Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 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 sprawozdaniu finansowym Funduszu 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.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 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 2014 roku. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, 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 oraz B, 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: 3,20%
- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 3,80%

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 2,00%,

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

| BILANS | 2014-06-30 | 2013-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| I. Aktywa | 21 589 | 30 075 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 511 | 4 000 |
| 2) Należności | 534 | 2 855 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 19 543 | 23 016 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 | 204 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 679 | 487 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 20 910 | 29 588 |
| IV. Kapitał funduszu | 17 901 | 25 230 |
| 1) Kapitał wpłacony | 64 131 | 58 618 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -46 230 | -33 388 |
| V. Dochody zatrzymane | 2 115 | 557 |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -1 077 | -760 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 192 | 1 317 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 894 | 3 801 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 20 910 | 29 588 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 152 110,281 | 203 891,094 |
| A | 94 301,903 | 150 334,047 |
| B | 57 808,378 | 53 557,047 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 137,47 | 145,12 |
| A | 137,60 | 145,10 |
| B | 137,26 | 145,16 |

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2014-01-01 do 2014-06-30 | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | od 2013-01-01 do 2013-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 223 | 262 | 163 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 196 | 194 | 112 |
| Przychody odsetkowe | 22 | 68 | 28 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 4 | - | 13 |
| Pozostałe | 1 | - | - |
| II. Koszty funduszu | 602 | 1 060 | 425 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 450 | 756 | 309 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Oplaty dla depozytariusza | 35 | 76 | 38 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 7 | 14 | 7 |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 107 | 141 | 69 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | 67 | - |
| Pozostałe | 3 | 6 | 2 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 62 | 81 | 49 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 540 | 979 | 376 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -317 | -717 | -223 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -1 032 | 4 765 | 154 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 1 875 | 1 288 | -1 011 |
| - z tytułu różnic kursowych | -2 | 1 | 6 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -2 907 | 3 477 | 1 165 |
| - z tytułu różnic kursowych | -2 | - | - |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | -1 349 | 4 048 | -69 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
| A | -8,53 | 27,23 | -0,41 |
| B | -9,39 | -0,85 | -0,41 |

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2014-06-30 | | | 2013-12-31 | | |
|--|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| | 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 | 18 649 | 19 543 | 90,52% | 17 532 | 21 301 | 70,83% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 1 853 | 1 884 | 6,26% |
| Prawa poboru | - | - | - | 34 | 35 | 0,12% |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksele | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Siatki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 18 649 | 19 543 | 90,52% | 19 419 | 23 220 | 77,21% |

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

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitera | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------------|---|---------|--------------------------|-----------------------------------|---|--|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | 532 | 2,47% | |
| HORTICO S.A. (PLHRTIC00014) | Aktywny rynek nieregulowany | NEWCONNECT ASO | 46 160 | Polska | 147 | 150 | 0,69% |
| GRODNO S.A. (PLGRODN00015) | Aktywny rynek nieregulowany | NEWCONNECT ASO | 36 194 | Polska | 96 | 127 | 0,59% |
| ORPHEE SA (ORPHEE LTD) (CH0197761098) | Aktywny rynek nieregulowany | NEWCONNECT ASO | 30 365 | Szwajcaria | 267 | 133 | 0,62% |
| IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010) | Aktywny rynek nieregulowany | NEWCONNECT ASO | 1 500 | Polska | 49 | 122 | 0,57% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 18 090 | 19 011 | 88,05% |
| ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A. (PLBAUMA00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 949 | Polska | 46 | 70 | 0,32% |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 446 | Polska | 594 | 545 | 2,52% |
| ARTERIA S.A. (PLARTER00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 169 | Polska | 167 | 155 | 0,72% |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 163 379 | Polska | 1 119 | 1 269 | 5,88% |
| TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 136 000 | Polska | 150 | 132 | 0,61% |
| GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 79 818 | Polska | 259 | 249 | 1,15% |
| LC CORP S.A. (PLLCORP00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 45 899 | Polska | 89 | 90 | 0,41% |
| SELENA FM S.A. (PLSELNA00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 9 707 | Polska | 88 | 217 | 1,01% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 528 | Polska | 316 | 303 | 1,40% |
| TVN S.A. (PLTVN0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 15 395 | Polska | 246 | 239 | 1,11% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 186 | Polska | 126 | 144 | 0,67% |
| KOPEX S.A. (PLKOPEX00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 14 423 | Polska | 134 | 159 | 0,74% |
| HERKULES S.A. (PLZRZVW00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 120 600 | Polska | 202 | 299 | 1,39% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabywania w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|---|---------|---------------------------|-------------------------------------|---|--|
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 35 000 | Polska | 157 | 155 | 0,72% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 22 126 | Polska | 465 | 495 | 2,29% |
| ERBUD S.A. (PLERBUD00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 250 | Polska | 152 | 271 | 1,25% |
| FAMUR S.A. (PLFAMUR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 50 395 | Polska | 211 | 244 | 1,13% |
| MAGELLAN S.A. (PLMGLAN00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 672 | Polska | 195 | 190 | 0,88% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 500 | Polska | 231 | 226 | 1,04% |
| PROJPRZEM S.A. (PLPROJP00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 17 089 | Polska | 168 | 137 | 0,63% |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 7 361 | Polska | 130 | 128 | 0,59% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 850 | Polska | 426 | 401 | 1,86% |
| UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 34 645 | Polska | 274 | 281 | 1,30% |
| WIELTON S.A. (PLWELTN00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 46 652 | Polska | 214 | 284 | 1,31% |
| ACTION S.A. (PLACTN00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 484 | Polska | 251 | 241 | 1,12% |
| ING BANK ŚLAŃSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 098 | Polska | 185 | 278 | 1,29% |
| RELPOL S.A. (PLRELP00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 16 853 | Polska | 145 | 121 | 0,56% |
| GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 18 506 | Polska | 50 | 56 | 0,26% |
| MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 131 630 | Polska | 144 | 242 | 1,12% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------|---------------------------|-----------------------------------|---|--|
| ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 80 047 | Polska | 478 | 535 | 2,48% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 3 044 | Polska | 619 | 557 | 2,58% |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 354 | Polska | 509 | 534 | 2,47% |
| NETIA S.A. (PLNETIA00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 46 075 | Polska | 242 | 239 | 1,11% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 221 | Polska | 309 | 313 | 1,45% |
| ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 13 364 | Polska | 144 | 126 | 0,58% |
| LENTEX S.A. (PLELNTX00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 281 | Polska | 73 | 81 | 0,38% |
| AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 340 | Polska | 136 | 135 | 0,63% |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 26 350 | Polska | 397 | 402 | 1,86% |
| GRUPA SMT S.A. (PLADVPL00029) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 30 361 | Polska | 452 | 560 | 2,59% |
| PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE WADEX S.A. (PLWADEX00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 14 018 | Polska | 146 | 94 | 0,43% |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 876 | Polska | 258 | 245 | 1,13% |
| PFLIEDERER GRAJEWÓ S.A. (PLZPW0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 7 979 | Polska | 215 | 207 | 0,96% |
| GRUPA DUON S.A. (PLCPENR000035) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 176 679 | Polska | 124 | 280 | 1,34% |
| K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 11 124 | Polska | 142 | 130 | 0,60% |
| RAWLPLUG S.A. (PLKLNRR000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 35 919 | Polska | 270 | 379 | 1,75% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------|---------------------------|-----------------------------------|---|--|
| SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 6 000 | Polska | 270 | 252 | 1,17% |
| OPEN FINANCE S.A. (PLOPNFN00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 800 | Polska | 79 | 55 | 0,25% |
| SYGNITY S.A. (PLCMPLD00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 11 455 | Polska | 186 | 191 | 0,89% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 000 | Polska | 135 | 148 | 0,69% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 100 | Polska | 135 | 101 | 0,47% |
| FARMACOL S.A. (PLFRMCL00066) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 899 | Polska | 154 | 155 | 0,72% |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 20 610 | Polska | 83 | 86 | 0,40% |
| KRUK S.A. (PLKRIK0000010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 700 | Polska | 453 | 419 | 1,94% |
| KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNRC00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 11 610 | Polska | 92 | 88 | 0,41% |
| LIBET S.A. (PLLB0000013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 50 000 | Polska | 161 | 159 | 0,74% |
| DTP S.A. (PLDTP0000010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 22 248 | Polska | 103 | 133 | 0,62% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 415 534 | Polska | 1 280 | 1 305 | 6,04% |
| ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 98 465 | Polska | 253 | 231 | 1,07% |
| FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH FASING S.A. (PLFSING00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 6 777 | Polska | 129 | 135 | 0,63% |
| ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 604 | Polska | 255 | 276 | 1,28% |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 368 | Polska | 187 | 197 | 0,91% |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306) | Aktywny rynek regulowany | WIENER BOERSE | 1 610 | Austria | 147 | 156 | 0,72% |

| TABELA UZIPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabywania w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------|-----------------------------|---|--------|---------------------------|-------------------------------------|---|--|
| MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 11 000 | Polska | 90 | 90 | 0,42% |
| HYGIENIKA S.A. (PLHGNKA00028) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 34 500 | Polska | 76 | 80 | 0,37% |
| SERINUS ENERGY INC. (CA81752K1057) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 37 917 | Kanada | 372 | 290 | 1,35% |
| MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 13 456 | Polska | 61 | 89 | 0,41% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 11 189 | Polska | 871 | 878 | 4,07% |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 7 608 | Polska | 156 | 147 | 0,68% |
| VISTAL GDYNIA S.A. (PLVTLGD00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 11 826 | Polska | 142 | 178 | 0,83% |
| MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCRTR00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 17 500 | Polska | 236 | 223 | 1,03% |
| CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00037) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 19 209 | Polska | 125 | 93 | 0,43% |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 7 075 | Polska | 131 | 127 | 0,59% |
| FACC AG (AT000000FACC2) | Aktywny rynek regulowany | WIENER BOERSE | 7 100 | Austria | 280 | 281 | 1,30% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | - | - | - |
| Suma: | | | | | 18 649 | 19 543 | 90,52% |

| TABELA UZUPELNIAJACA 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 | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | - | - |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | - | - |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140701 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MBANK S.A. | Polska | Waluta: EUR | 60 000 | - | -1 | - |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140701 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MBANK S.A. | Polska | Waluta: EUR | 50 000 | - | - | - |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140708 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK BPH S.A. | Polska | Waluta: USD | 70 000 | - | 1 | - |
| Suma: | | | | | | | - | - | - |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2014-01-01 do 2014-06-30 | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | |
|--|-----------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 29 588 | | 8 414 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | | -1 349 | | 4 048 |
| a) przychody z lokat netto | | -317 | | -717 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | | 1 875 | | 1 288 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | | -2 907 | | 3 477 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | | -1 349 | | 4 048 |
| 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) | | -7 329 | | 17 126 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | | 5 513 | | 50 393 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału) | | -12 842 | | -33 267 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | | -8 678 | | 21 174 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | | 20 910 | | 29 588 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | | 26 689 | | 20 843 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | | | |
| A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 16 446,219 | | 334 470,623 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 72 478,363 | | 260 143,861 |
| Saldo zmian | | -56 032,144 | | 74 326,762 |
| B | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 20 906,409 | | 60 785,514 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 16 655,078 | | 7 372,579 |
| Saldo zmian | | 4 251,331 | | 53 412,935 |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | | | |
| A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 428 030,402 | | 411 584,183 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 333 728,499 | | 261 250,136 |
| Saldo zmian | | 94 301,903 | | 150 334,047 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | - | | - |
| B | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 81 836,035 | | 60 929,626 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 24 027,657 | | 7 372,579 |
| Saldo zmian | | 57 808,378 | | 53 557,047 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | - | | - |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*) | | | | |
| A | | 145,10 | | 110,48 |
| B | | 145,16 | | 110,99 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | | 137,60 | | 145,10 |
| B | | 137,26 | | 145,16 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) | | | | |
| A | | -10,42% | | 31,34% |
| B | | -10,97% | | 30,79% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | | 134,90 | 2014-05-09 | 105,15 |
| B | | 134,68 | 2014-05-09 | 105,64 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | | 153,94 | 2014-02-24 | 153,79 |
| B | | 153,88 | 2014-02-24 | 153,97 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| A | | 137,60 | 2014-06-30 | 145,10 |
| B | | 137,26 | 2014-06-30 | 145,16 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**): | | | | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 3,40% | | 3,63% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - |
| Opłaty dla depozytariusza | | 0,26% | | 0,36% |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | | 0,05% | | 0,07% |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | 0,81% | | 0,68% |
| 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.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

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 naliczonymi 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, 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 w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu opisane w art. 107 i 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.

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. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2013.330., z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji danych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz stosowanych zasad rachunkowości

1. Od 1 stycznia 2014 roku należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych 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.

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 2014-06-30 | 2013-12-31 |
|---|------------|--------------|
| Należności | 534 | 2 855 |
| Z tytułu zbytych lokat | 218 | 2 428 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | 173 |
| Z tytułu dywidend | 39 | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 277 | 254 |
| Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych | - | 81 |
| Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo | 62 | 1 |
| Subskrypcja | 215 | 172 |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 2014-06-30 | 2013-12-31 |
|--|------------|------------|
| Zobowiązania | 679 | 487 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 533 | 301 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 1 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 20 | 31 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 5 | - |
| 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 | 113 | 115 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 7 | 40 |
| Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych | - | 40 |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2014-06-30 | | 2013-12-31 | |
|---|---|--|---|--|
| | 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 | - | 1 511 | - | 4 000 |
| ALIOR BANK S.A. | - | - | - | - |
| EUR | - | - | - | - |
| MBANK S.A. | - | 1 183 | - | 2 066 |
| EUR | 11 | 44 | - | - |
| PLN | 1 078 | 1 078 | 2 066 | 2 066 |
| USD | 20 | 61 | - | - |
| DOM MAKLERSKI MBANKU S.A. | - | 4 | - | 372 |
| EUR | 1 | 4 | 24 | 99 |
| USD | - | - | 91 | 273 |
| IPOPEMA SECURITIES S.A. (DLA PORTFELI) | - | - | - | - |
| USD | - | - | - | - |
| IPOPEMA SECURITIES S.A. | - | 324 | - | 1 562 |
| EUR | - | - | 105 | 435 |
| PLN | 324 | 324 | 1 127 | 1 127 |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2014-01-01 do 2014-06-30 | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | 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 | - | - | - | - |
| CZK | - | - | 63 | 10 |
| EUR | 143 | 599 | 163 | 683 |
| HUF | - | - | 104 | 1 |
| PLN | 2 737 | 2 737 | 2 746 | 2 746 |
| USD | 69 | 211 | 114 | 359 |

| NOTA-6 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2014-06-30 | | 2013-12-31 | |
|---|--|--|--|--|
| | 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 |
| Srodki pieniężne i ekwiwalenty | 1 511 | 7,00% | 4 000 | 13,30% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Suma: | 1 511 | 7,00% | 4 000 | 13,30% |

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

| NOTA-6 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 2014-06-30 | | 2013-12-31 | |
|---|--|--|--|--|
| | 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 (****) | 2 046 | 9,47% | 6 855 | 22,79% |
| Srodki na rachunkach bankowych | 1 511 | 7,00% | 4 000 | 13,30% |
| Należności | 534 | 2,47% | 2 855 | 9,49% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 | - | - | - |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | - | - | - | - |

(****) 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-6 INSTRUMENTY POCHODNE | | 2014-06-30 | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--|--|--|--|---|--|--|--|
| 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 | | | | | | | | | | | |
| Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -1 | -60 000,00 | 2014-07-01 | -60 000,00 | 2014-07-01 | 2014-07-01 | | | |
| Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | - | -50 000,00 | 2014-07-01 | -50 000,00 | 2014-07-01 | 2014-07-01 | | | |
| Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 1 | -70 000,00 | 2014-07-08 | -70 000,00 | 2014-07-08 | 2014-07-08 | | | |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | | 2013-12-31 | | | | | | | | | |
|--|-------------------------------|---|--------------------------|--|--|--|--|---|--|--|--|
| 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 | | | |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | | | |
| Futures | | | | | | | | | | | |
| Długa | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2014-03-21 | 2014-03-21 | | | |

| I. Aktywa | 2014-06-30 | | 2013-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 21 589 | - | 30 075 |
| EUR | - | 1 511 | - | 4 000 |
| PLN | 12 | 48 | 129 | 534 |
| USD | 1 402 | 1 402 | 3 193 | 3 193 |
| 2) Należności | 20 | 61 | 91 | 273 |
| PLN | 534 | 534 | 2 855 | 2 855 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywным rynku, w tym: | - | 19 543 | - | 23 016 |
| EUR | 105 | 437 | - | - |
| PLN | 19 106 | 19 106 | 23 016 | 23 016 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywным rynku, w tym: | - | - | - | - |
| PLN | - | 1 | - | 204 |
| USD | - | - | 204 | 204 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| 6) Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | - | 679 | - | 487 |
| EUR | - | 1 | - | - |
| PLN | 678 | 678 | 487 | 487 |

| NOTA-9 IL. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | od 2014-01-01 do 2014-06-30 | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | | od 2013-01-01 do 2013-06-30 | | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. |
|--|---|---|---|---|---|---|--|--|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys. | | |
| Akcje | - | 2 | 2 | - | 6 | - | - | - |
| Warranty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 1 | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery | - | - | - | - | - | - | - | - |
| wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w | - | - | - | - | - | - | - | - |
| spółkach z | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ograniczona | - | - | - | - | - | - | - | - |
| odpowiedzialność | - | - | - | - | - | - | - | - |
| lią | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki | - | - | - | - | - | - | - | - |
| uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły | - | - | - | - | - | - | - | - |
| uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| emitowane przez | - | - | - | - | - | - | - | - |
| instytucje | - | - | - | - | - | - | - | - |
| wspólnego | - | - | - | - | - | - | - | - |
| inwestowania | - | - | - | - | - | - | - | - |
| mające siedzibę | - | - | - | - | - | - | - | - |
| za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Siatki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - |

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2014-01-01 do 2014-06-30 | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | | od 2013-01-01 do 2013-06-30 | |
|--|--|--|--|--|--|--|
| | 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 | 1 871 | -2 845 | 1 297 | 3 476 | -1 008 | 1 165 |
| Instrumenty pochodne | 315 | - | -754 | - | -637 | -637 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | -25 | - | -26 | -26 |
| Prawa poboru | - | -1 | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | 31 | 5 | -72 | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | 64 | - | - | - |
| Akcje | 1 556 | -2 875 | 2 007 | 3 548 | -345 | -345 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 4 | -62 | -9 | 1 | -3 | - |
| Prawa do akcji | - | -62 | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | -10 | 1 | - | - |
| Instrumenty pochodne | 4 | - | 1 | - | -3 | -3 |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 1 876 | -2 907 | 1 288 | 3 477 | -1 011 | 1 165 |

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 2014-01-01 do 2014-06-30 | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | od 2013-01-01 do 2013-06-30 |
|--|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | - | - | - |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | 62 | 81 | 49 |
| W tym pozostałe składniki kosztów | - | - | - |
| Opłaty dla KDPW za depozyt | - | - | - |
| Opłaty KDPW za przechowywanie PW | - | - | - |
| Opłaty KDPW transakcyjne | - | - | - |
| Koszty likwidacji | - | - | - |
| Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B) | - | - | - |
| Obsługa emisji obligacji | - | - | - |
| Koszty obsługi pakietów wierzytelności | - | - | - |
| Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości | - | - | - |
| Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów | - | - | - |
| Podatki i opłaty dla organów państwa | - | - | - |
| Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych | - | - | - |
| Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie) | - | - | - |
| Koszty świadczeń | - | - | - |
| Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych | - | - | - |
| Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych | - | - | - |
| Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych | - | - | - |
| Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych | - | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku | - | - | - |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2014-01-01 do 2014-06-30 | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | od 2013-01-01 do 2013-06-30 |
|--|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 450 | 675 | 260 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | - | 81 | 49 |
| Suma: | 450 | 756 | 309 |

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 2014-06-30 | 2013-12-31 | 2012-12-31 |
|--|-------------|-----------------|-----------------|
| | Rok bieżący | Rok 1 poprzedni | Rok 2 poprzedni |
| I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego | 20 910 | 29 588 | 8 414 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego | | | |
| A | 137,60 | 145,10 | 110,48 |
| B | 137,26 | 145,16 | 110,99 |

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) INFORMACJA O PRZYPADKACH NIEROZLICZENIA SIĘ TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. NA DZIEŃ PODPISANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NIE WYSTĘPUJE NIEPEWNOŚĆ CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. W ZWIĄZKU Z TYM JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIE ZAWIERA ZWIĄZANYCH Z TĄ KWESTIĄ KOREKT.

6. INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU I ICH ZMIAN:

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

7. AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo wybrało metodę zaangażowania.

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Maciej Jakub Jasziński

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Aleksander Widera

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Michał Suwiński

Członek Zarządu OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.