

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

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



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

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 Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 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.

1 WS



Building a better
working world

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 IPOPEMA
OBLIGACJI**

**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 OBLIGACJI**

WPROWADZENIE

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 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 6 grudnia 2011 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Podmiot przeprowadzający przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w 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. 5 ust. 5 pkt 2) i 4) 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 z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2014, poz. 157) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 102 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 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: 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.

BILANS	2014-06-30	2013-12-31
I. Aktywa	212 066	215 666
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 560	35 214
2) Należności	144	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	103 167	141 276
- dłużne papiery wartościowe	103 167	141 276
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	90 195	39 066
- dłużne papiery wartościowe	63 035	29 831
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	29 204	78 626
III. Aktywa netto (I - II)	182 862	136 931
IV. Kapitał funduszu	166 470	123 775
1) Kapitał wpłacony	371 326	311 821
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-204 856	-188 046
V. Dochody zatrzymane	15 797	11 741
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 862	8 793
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 935	2 948
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	595	1 416
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	182 862	136 931
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 541 253,149	1 180 052,268
A	1 329 756,302	1 059 893,850
B	211 496,847	120 158,418
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	118,65	116,04
A	118,75	116,10
B	117,99	115,50

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	2 637	6 377	3 656
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	2 427	5 376	2 884
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	208	-	670
Pozostałe	2	1	1
II. Koszty funduszu	1 568	3 945	1 835
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 152	2 135	1 064
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	28	67	34
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	19	46	25
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	147	415	245
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	2	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	216	660	454
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	601	-
Pozostałe	5	19	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 568	3 945	1 835
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 069	1 432	1 720
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 167	6 201	729
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 987	5 047	-1 197
- z tytułu różnic kursowych	217	282	669
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-820	1 154	1 921
- z tytułu różnic kursowych	-244	-33	1 961
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 236	7 633	2 449
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	2,17	6,70	1,92
B	1,63	4,46	0,96

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 wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	166 279	166 202	78,37%	171 107	79,37%
Instrumenty pochodne	-	94	0,04%	198	0,09%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	27 000	27 053	12,76%	9 037	4,19%
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	193 279	193 349	91,17%	180 342	83,65%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									24 560	24 590	11,59%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									24 560	24 590	11,59%
Aktywny rynek nieregulowany									1 027	1 018	0,48%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-04-25	5,50%	1 000	100	108	103	0,05%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-01-25	2,72%	1 000	903	919	915	0,43%
Aktywny rynek regulowany									8 683	8 606	4,06%
TURKEY 7.5 2014/09/24 (TRT240914T15)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2014-09-24	7,50%	143	59 000	8 683	8 606	4,06%
Nienotowane na aktywnym rynku									14 850	14 966	7,05%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCBP00271466 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2014-11-14	5,25%	100 000	35	3 500	3 523	1,66%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCBB00090140 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2014-12-19	4,98%	100 000	18	1 800	1 803	0,85%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA EFLSA460 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2015-01-21	3,90%	10 000	495	4 950	4 955	2,33%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCBP00320280 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2015-01-29	4,47%	100 000	46	4 600	4 685	2,21%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									141 719	141 612	66,78%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									141 719	141 612	66,78%
Aktywny rynek nieregulowany									64 633	65 332	30,81%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	2,72%	1 000	100	100	101	0,05%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-04-25	5,00%	1 000	100	101	105	0,05%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	2,72%	1 000	400	391	399	0,19%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-10-25	5,75%	1 000	100	110	120	0,05%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	100	106	107	0,05%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	100	102	104	0,05%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-01-25	-	1 000	12 000	11 360	11 542	5,44%
HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRVFO0018)	Aktywny rynek nieregulowany	BONDSPOT ASO	HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O.	Polska	2017-11-27	6,67%	1 000	1 000	1 000	1 011	0,48%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	2,72%	1 000	7 500	7 500	7 543	3,56%
KREDYT INKASO S.A. SERIA W1 (PLKRINK00139)	Aktywny rynek nieregulowany	BONDSPOT ASO	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2017-07-13	6,92%	1 000	550	550	577	0,27%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-07-25	-	1 000	46 000	43 313	43 723	20,62%
Aktywny rynek regulowany ROMANIA 5.25 2016/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	RUMUNIA	Rumunia	2016-06-17	5,25%	4 161	5 600	26 089	28 211	13,30%
BANK POCZTOWY S.A. SERIA Bz (PLBPCZT00049)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2016-12-13	4,11%	10 000	200	2 000	2 004	0,94%
ROBYG S.A. SERIA J (PLROBYG00149)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	ROBYG S.A.	Polska	2016-12-20	6,20%	100	6 107	611	618	0,29%
ZAKŁADY MAGNEZYTOWE ROP CZYCE S.A. SERIA A (PLROPCE00025)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	ZAKŁADY MAGNEZYTOWE ROP CZYCE SA	Polska	2019-05-15	3,43%	416	1 000	418	418	0,20%
Nienotowane na aktywnym rynku									47 968	48 069	22,67%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00001 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2016-04-29	4,64%	100 000	20	2 000	2 016	0,95%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N1 (PLBOS0000159)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	4,44%	1 000	7 500	7 500	7 555	3,56%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2013 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-03-25	6,74%	100 000	10	1 033	1 034	0,49%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2016/03/29 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2016-03-29	5,04%	500 000	2	1 017	1 018	0,48%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MAGELLAN S.A. TRANSZA 7/2012 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2015-09-30	6,74%	100 000	6	617	617	0,29%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2014 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-03-25	4,00%	104 023	6	627	631	0,30%
TURKEY 7 2016/09/26 (US900123AZ36)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2016-09-26	7,00%	3 047	4 950	16 763	16 853	7,95%
ROMANIA 3.25 2016/02/26 (RO1316DBE011)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RUMUNIA	Rumunia	2016-02-26	3,25%	41 609	380	16 411	16 345	7,71%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA GNB14001 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2017-06-30	-	10 000	200	2 000	2 000	0,94%
Suma:									166 279	166 202	78,37%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA WŁOCH IJU4 2014.09.08 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: EURO-BTP	33	-	-	-
Aktywny rynek nie regulowany									
Nieotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nie regulowany									
Nieotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140708 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	11 850 000	-	14	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140701 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	1 250 000	-	9	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140708 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	4 700 000	-	71	0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140708 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	400 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140715 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	2 400 000	-	-12	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140701 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	2 400 000	-	13	0,01%
Suma:								94	0,04%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						27 000		27 053	12,76%
Lokata terminowa 3M 2014-08-27	BANK OCHRONY SRODOWISKA S.A.	Polska	PLN	3,1000%	17 000	17 000	17 049	17 049	8,04%
Lokata terminowa 3M 2014-09-25	MBANK S.A.	Polska	PLN	2,9700%	10 000	10 000	10 004	10 004	4,72%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						27 000		27 053	12,76%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-
Składniki bez gwarancji			-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		67 403	64 110	30,54%
Obligacje			64 110	30,54%
Suma:		67 403	64 110	30,54%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	19 754	9,32%
PS0415 (PL0000105953)	103	0,05%
WZ0115 (PL0000106480)	914	0,43%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB000001 (-)	2 016	0,95%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2013 (-)	1 034	0,49%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2016/03/29 (-)	1 018	0,48%
MAGELLAN S.A. TRANSZA 7/2012 (-)	617	0,29%
OK0716 (PL0000107926)	11 406	5,38%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2014 (-)	631	0,30%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA GNB14001 (-)	2 000	0,94%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140708 (-)	15	0,01%
Suma:	19 764	9,32%

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		136 931		136 387
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 236		7 633
a) przychody z lokat netto		1 069		1 432
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		2 987		5 047
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-820		1 154
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 236		7 633
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)		42 695		-7 089
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		59 505		95 498
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-16 810		-102 587
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		45 931		544
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		182 862		136 931
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		152 190		140 582
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		358 508,715		722 502,270
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		88 646,263		841 063,727
Saldo zmian		269 862,452		-118 561,458
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		146 312,033		130 721,359
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		54 973,604		71 802,281
Saldo zmian		91 338,429		58 919,078
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 979 999,625		2 621 490,910
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 650 243,323		1 561 597,060
Saldo zmian		1 329 756,302		1 059 893,850
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		404 182,452		257 870,419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		192 685,605		137 712,001
Saldo zmian		211 496,847		120 158,418
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		116,10		110,03
B		115,50		109,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		118,75		116,10
B		117,99		115,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		4,60%		5,52%
B		4,35%		5,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		115,33	2014-01-31	110,03
B		114,70	2014-01-31	109,73
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		118,79	2014-06-12	116,10
B		118,05	2014-06-12	115,51
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		118,75	2014-06-30	116,10
B		117,99	2014-06-30	115,50
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,08%		2,81%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,53%		1,52%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,04%		0,05%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,19%		0,30%
		-		-

(*) 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 OBLIGACJI**

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania 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, 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	144	-
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	144	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Zobowiązania	29 204	78 626
Z tytułu nabytych aktywów	3 427	14 786
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	24 905	62 750
Z tytułu instrumentów pochodnych	13	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	293	155
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	279	712
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	285	221
Pozostałe składniki zobowiązań	2	1
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	-	1

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	-	18 560	-	35 214
MBANK S.A.	-	7 602	-	22 924
EUR	296	1 230	571	2 370
PLN	6 283	6 283	20 393	20 393
TRY	32	46	-	-
USD	14	43	54	161
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	10 958	-	12 290
EUR	1 113	4 630	1 439	5 970
USD	2 077	6 328	2 098	6 320
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-

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	-	-	-	-
EUR	1 491	6 230	3 385	14 216
PLN	5 732	5 732	3 975	3 975
TRY	142	201	-	-
USD	2 159	6 578	2 031	6 417

NOTA-5 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
Środki pieniężne i ekwiwalenty	18 560	8,75%	35 214	16,34%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	89 581	42,24%	101 038	46,87%
Dłużne papiery wartościowe	89 581	42,24%	101 038	46,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60 882	28,72%	9 037	4,19%
Depozyty	27 053	12,76%	9 037	4,19%
Dłużne papiery wartościowe	33 829	15,96%	-	-
Suma:	169 023	79,71%	145 289	67,41%

(*) 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-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 586	6,41%	40 238	18,66%
Dłużne papiery wartościowe	13 586	6,41%	40 238	18,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 206	13,76%	29 831	13,84%
Dłużne papiery wartościowe	29 206	13,76%	29 831	13,84%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	42 792	20,17%	70 069	32,50%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	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 (****)	212 066	100,00%	215 556	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	18 560	8,75%	35 214	16,34%
Należności	144	0,07%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	103 167	48,65%	141 276	65,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	90 195	42,53%	39 066	18,11%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	173 961	82,04%	163 194	75,70%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	24 604	11,60%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 604	11,60%	-	-
MBANK S.A.	17 620	8,31%	22 924	10,64%
Środki na rachunkach bankowych	7 602	3,58%	22 924	10,64%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 018	4,73%	-	-
RUMUNIA	41 516	19,58%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 171	11,87%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 345	7,71%	-	-
SKARB PAŃSTWA	64 762	30,54%	140 270	65,06%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 762	30,54%	140 270	65,06%
REPUBLIKA TURCJI	25 459	12,01%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 606	4,06%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 853	7,95%	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2014-06-30			2013-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	75 196	-	-	8 432	-
EUR	11 642	48 439	22,85%	2 032	8 432	3,91%
Srodki na rachunkach bankowych	1 409	5 860	2,76%	2 010	8 340	3,87%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 150	25 589	12,07%	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 083	16 990	8,02%	22	92	0,04%
USD	8 780	26 757	12,63%	-	-	-
Srodki na rachunkach bankowych	2 091	6 371	3,01%	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 560	16 946	7,99%	-	-	-
Zobowiązania	1 129	3 440	1,63%	-	-	-
Suma:	-	75 196	-	4 219	15 019	6,97%

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

2014-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140708 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	-11 850 000,00	2014-07-08	-11 850 000,00	2014-07-08	2014-07-08
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140701 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-1 250 000,00	2014-07-01	-1 250 000,00	2014-07-01	2014-07-01
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140708 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	71	-4 700 000,00	2014-07-08	-4 700 000,00	2014-07-08	2014-07-08
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140708 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-400 000,00	2014-07-08	-400 000,00	2014-07-08	2014-07-08
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140715 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	-2 400 000,00	2014-07-15	-2 400 000,00	2014-07-15	2014-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140701 (-)	Długą	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	13	2 400 000,00	2014-07-01	2 400 000,00	2014-07-01	2014-07-01
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA WŁOCH IKU4 2014.09.08 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2014-09-08	2014-09-08

2013-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140107 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	92	-2 000 000,00	2014-01-07	-2 000 000,00	2014-01-07	2014-01-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140107 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	106	-2 000 000,00	2014-01-07	-2 000 000,00	2014-01-07	2014-01-07

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2014-06-30	2013-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	24 905	62 750
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	24 905	62 750
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

	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. Aktywa		212 066		215 556
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		18 560		35 214
EUR	1 409	5 860	2 010	8 340
PLN	6 283	6 283	20 393	20 393
TRY	32	46	-	-
USD	2 091	6 371	2 152	6 481
2) Należności		144		-
PLN	197	144	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-		-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		103 167		141 276
- dłużne papiery wartościowe		103 167		141 276
EUR	6 150	25 589	-	-
PLN	68 972	68 972	141 276	141 276
TRY	6 002	8 606	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		90 195		39 066
EUR	3	14	22	92
PLN	27 053	27 053	9 037	9 037
USD	30	93	35	106
- dłużne papiery wartościowe		63 035		29 831
EUR	4 080	16 976	-	-
PLN	29 206	29 206	29 831	29 831
USD	5 530	16 853	-	-
6) Nieruchomości		-		-
7) Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		29 204		78 625
PLN	25 764	25 764	78 625	78 625
USD	1 129	3 440	-	-

NOTA-9 II. 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			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diuzne papiery wartosciowe	217	-	244	282	-	33	669	1 961	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzialy w spolkach z ograniczona odpowiedzialnosc ia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspolnego inwestowania majace siedzibe za granica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelnosci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomosci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki 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	2 593	-633	1 978	988	20	330
Instrumenty pochodne	-1 432	-	-619	-	-701	-
Dłużne papiery wartościowe	4 025	-633	2 597	988	721	330
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	394	-187	3 069	166	-1 217	1 596
Instrumenty pochodne	394	-103	1 711	199	-2 103	-268
Dłużne papiery wartościowe	-	-84	1 358	-33	886	1 864
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 987	-820	6 047	1 154	-1 197	1 926

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	1 152	2 135	1 064
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	1 152	2 135	1 064

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	182 862	136 931	136 387
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	118,75	116,10	110,03
B	117,99	115,50	109,73

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

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

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 nie zostały uwzględnione w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

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.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

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 OBLIGACJI**

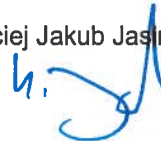
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



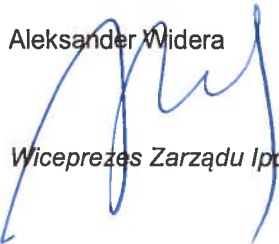
Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

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.