



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
wydzielonego w ramach
IPOPEMA
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od dnia 1 stycznia 2025 roku
do dnia 30 czerwca 2025 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe SUBFUNDUSZU IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK, wydzielonego w ramach IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r. wykazujący dodatnie aktywa netto 76 162 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 12 992 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące dodatnią zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 15 243 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Paweł Jackowski

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 19.08.2025 r.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

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”).

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:

1. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
2. Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny,
3. Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
4. Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
5. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny,
6. Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
7. Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
8. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

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

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

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Podmiot przeprowadzający badanie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

1. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane poniżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Oferta Subfunduszu jest kierowana do dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

2. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest portfel składający się w: 65% mWIG40TR + 25% sWIG80TR + 10% WIBID ON.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) Instrumenty udziałowe – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w tym nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu instrumenty udziałowe emitowane przez spółki wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub sWIG80.
 - b) Instrumenty dłużne - do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - c) Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne i aktywa denominowane w walutach obcych.
 - d) Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne emitowane przez spółki wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub sWIG80.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5d Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2024 poz. 1034) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 44 Statutu Funduszu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.
5. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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 2025 roku.

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, P, S, Z, Dystrybutor 1, Dystrybutor 2, Dystrybutor 3, Dystrybutor 4, Dystrybutor 5, Dystrybutor 6, Dystrybutor 7, Dystrybutor 8, Dystrybutor 9, Dystrybutor 10 i PPE..

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością stałych i zmiennych opłat za zarządzanie
- d) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, P oraz S, które różniły się wysokością opłaty pobieranej za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Szczegółowe stawki stałych i zmiennych opłat za zarządzanie oraz opłat manipulacyjnych są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Zmiany przepisów mających wpływ na działalność Funduszu

W 2025 roku wprowadzono istotne zmiany legislacyjne wpływające na działalność funduszy otwartych, wynikające z nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz implementacji dyrektywy UE 2024/927. Nowe regulacje ujednolicają zasady delegowania funkcji przez TFI, wzmacniają ramy zarządzania ryzykiem płynności, rozszerzają obowiązki depozytariuszy oraz wprowadzają obowiązek stosowania ustawowych narzędzi płynnościowych. Umożliwiono także tworzenie funduszy pożyczkowych, których strategia inwestycyjna opiera się na udzielaniu pożyczek, przy czym co najmniej 50% aktywów netto musi być w nie zaangażowane. Dodatkowo TFI zyskały możliwość pełnienia funkcji administratora wskaźnika referencyjnego oraz świadczenia usług w zakresie obsługi kredytów. Celem zmian jest zwiększenie przejrzystości, bezpieczeństwa oraz dostosowanie polskiego rynku funduszy inwestycyjnych do standardów europejskich..

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-06-30			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	53 120	65 340	85,29%	45 843	55 365	90,66%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	42	0,06%	-	6	0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	53 120	65 382	85,35%	45 843	55 371	90,67%

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 617 308		53 120	65 340	85,29%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	1 319	1 558	2,03%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	572	804	1,05%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120	POLSKA	1 593	1 760	2,30%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 000	POLSKA	399	841	1,10%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	POLSKA	1 698	2 145	2,80%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	866	1 122	1,46%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 000	POLSKA	2 517	3 094	4,04%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	420 000	POLSKA	1 946	3 234	4,22%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 200	POLSKA	5 479	6 974	9,10%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 500	POLSKA	3 605	3 478	4,54%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 000	POLSKA	2 217	4 010	5,23%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 500	POLSKA	715	562	0,73%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	70 000	POLSKA	2 647	2 632	3,44%
DO & CO AG (AT0000818802)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	4 500	AUSTRIA	2 570	3 432	4,48%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 200	POLSKA	2 700	2 649	3,46%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 000	POLSKA	1 783	2 318	3,03%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	30 000	JERSEY	2 225	1 620	2,12%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	POLSKA	2 615	4 073	5,32%
PCC EXOL S.A. (PLPCCX00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	284 673	POLSKA	900	769	1,00%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 700	LUKSEMBURG	1 627	1 996	2,61%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	38 000	LUKSEMBURG	2 183	2 273	2,97%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 000	POLSKA	2 175	2 728	3,56%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	70 000	POLSKA	2 529	2 737	3,57%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 000	LUKSEMBURG	1 097	1 298	1,69%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 500	POLSKA	3 413	5 434	7,09%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 415	POLSKA	1 730	1 799	2,35%
Suma, w tym:			1 617 308		53 120	65 340	85,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			1 617 308		53 120	65 340	85,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						60	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						60	-	-	-
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U25, 2025.09.19 (PL0GF0031898) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy mWIG40	60	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	-	42	0,06%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						7	-	42	0,06%
Forward EUR/PLN, 2025.07.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	162,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2878000000 PLN	1	-	7	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	57,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2978000000 PLN	1	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	121,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3071000000 PLN	1	-	5	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	520,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2754000000 PLN	1	-	3	-
Forward GBP/PLN, 2025.08.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	164,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0303500000 PLN	1	-	11	0,02%
Forward GBP/PLN, 2025.08.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	66,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0345500000 PLN	1	-	5	0,01%
Forward GBP/PLN, 2025.09.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	201,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0110000000 PLN	1	-	9	0,01%
Suma, w tym:						67	-	42	0,06%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						60	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						7	-	42	0,06%
Zobowiązania						-	-	-	-

TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA PCC S.A.	1 331	1,73%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2025.07.03 (-)	7	0,01%
Forward GBP/PLN, 2025.08.05 (-)	12	0,02%
Forward GBP/PLN, 2025.08.05 (-)	5	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-)	2	0,00%
Forward GBP/PLN, 2025.09.18 (-)	9	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-)	5	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-)	3	0,00%

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	76 610	61 070
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 108	5 648
2. Należności	120	51
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	65 340	55 365
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42	6
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	448	151
III. Aktywa netto (I - II)	76 162	60 919
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	41 486	39 235
1. Kapitał wpłacony	258 701	252 409
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-217 215	-213 174
V. Dochody zatrzymane	22 413	12 156
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-184	-752
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 597	12 908
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 263	9 528
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	76 162	60 919
Liczba jednostek uczestnictwa	285 716,1060	276 280,9400
Kategoria A	127 814,4900	127 537,0000
Kategoria B	23 107,6440	21 474,3590
Kategoria C	100 867,4330	94 372,3320
Kategoria D	4 234,0870	3 982,3120
Kategoria P	2 579,8290	2 316,3790
Kategoria S	27 112,6230	26 598,5580
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	268,87	223,09
Kategoria B	235,27	195,21
Kategoria C	266,69	219,09
Kategoria D	311,26	256,21
Kategoria P	266,56	221,17
Kategoria S	274,89	228,09

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	1 341	2 963	2 072
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 204	2 790	1 989
Przychody odsetkowe	120	140	78
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	33	4
Pozostałe	17	-	1
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	781	1 653	902
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	449	1 051	582
- stała część wynagrodzenia	449	1 044	561
- zmienna część wynagrodzenia	-	7	21
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	53	108	53
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	12	23	12
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	244	443	239
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	3	6	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6	13	7
Koszty odsetkowe	1	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	12	-	-
Pozostałe	1	8	5
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	8	5	6
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	773	1 648	896
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	568	1 315	1 176
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 424	4 589	8 024
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 689	7 542	6 013
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 735	-2 953	2 011
- z tytułu różnic kursowych	10	129	5
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	12 992	5 904	9 200
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	44,93	20,13	28,43
Kategoria B	39,42	17,09	24,51
Kategoria C	47,06	23,76	29,41
Kategoria D	54,09	27,82	34,35
Kategoria P	47,04	25,25	30,50
Kategoria S	45,98	21,30	29,32

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			60 919	66 745	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			12 992	5 904	
a) przychody z lokat netto			568	1 315	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			9 689	7 542	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			2 735	-2 953	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			12 992	5 904	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):			-	-	
a) z przychodów z lokat netto			-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat			-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:			2 251	-11 730	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			6 292	15 547	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-4 041	-27 277	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			15 243	-5 826	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			76 162	60 919	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			70 457	66 582	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			25 645,7750	71 835,2850	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			16 210,6090	126 753,9510	
Saldo zmian			9 435,1660	-54 918,6660	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			1 887 705,4290	1 862 059,6540	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			1 601 989,3230	1 585 778,7140	
Saldo zmian			285 716,1060	276 280,9400	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			285 716,1060	276 280,9400	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			223,09	205,57	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			268,87	223,09	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			20,52%	8,52%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	226,87	2025-01-13	198,03	2024-01-17	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	283,07	2025-05-13	234,95	2024-05-23	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	268,87	2025-06-30	223,10	2024-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2,24%	2,48%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,29%	1,58%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,15%	0,16%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,03%	0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,70%	0,67%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona jako średnia arytmetyczna WAN z dni wycen oficjalnych w bieżącym roku kalendarzowym przed bieżącą wyceną oficjalną oraz WAN z bieżącej wyceny oficjalnej przed naliczeniem płatności z tyt. kosztów limitowanych.

W pkt III.2 Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z wyceną bilansową.

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-31.12.2024
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 645,7750	71 835,2850
Kategoria A	8 055,3160	34 775,5300
Kategoria B	3 266,7170	5 276,7240
Kategoria C	9 161,6400	18 774,1870
Kategoria D	377,9350	793,5720
Kategoria P	268,6820	741,6430
Kategoria S	4 515,4850	11 473,6290
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 210,6090	126 753,9510
Kategoria A	7 777,8260	80 149,2250
Kategoria B	1 633,4320	23 478,0550
Kategoria C	2 666,5390	9 147,5850
Kategoria D	126,1600	405,9800
Kategoria P	5,2320	-
Kategoria S	4 001,4200	13 573,1060
Saldo zmian	9 435,1660	-54 918,6660
Kategoria A	277,4900	-45 373,6950
Kategoria B	1 633,2850	-18 201,3310
Kategoria C	6 495,1010	9 626,6020
Kategoria D	251,7750	387,5920
Kategoria P	263,4500	741,6430
Kategoria S	514,0650	-2 099,4770
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-31.12.2024
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 887 705,4290	1 862 059,6540
Kategoria A	843 984,2530	835 928,9370
Kategoria B	742 123,0670	738 856,3500
Kategoria C	153 738,7980	144 577,1580
Kategoria D	5 798,5230	5 420,5880
Kategoria P	2 710,1570	2 441,4750
Kategoria S	139 350,6310	134 835,1460
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 601 989,3230	1 585 778,7140
Kategoria A	716 169,7630	708 391,9370
Kategoria B	719 015,4230	717 381,9910
Kategoria C	52 871,3650	50 204,8260
Kategoria D	1 564,4360	1 438,2760
Kategoria P	130,3280	125,0960
Kategoria S	112 238,0080	108 236,5880
Saldo zmian	285 716,1060	276 280,9400
Kategoria A	127 814,4900	127 537,0000
Kategoria B	23 107,6440	21 474,3590
Kategoria C	100 867,4330	94 372,3320
Kategoria D	4 234,0870	3 982,3120
Kategoria P	2 579,8290	2 316,3790
Kategoria S	27 112,6230	26 598,5580
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	285 716,1060	276 280,9400
Kategoria A	127 814,4900	127 537,0000
Kategoria B	23 107,6440	21 474,3590
Kategoria C	100 867,4330	94 372,3320
Kategoria D	4 234,0870	3 982,3120
Kategoria P	2 579,8290	2 316,3790
Kategoria S	27 112,6230	26 598,5580

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	223,09			205,57
Kategoria B	195,21			179,90
Kategoria C	219,09			199,09
Kategoria D	256,21			232,37
Kategoria P	221,17			203,83
Kategoria S	228,09			210,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	268,87			223,09
Kategoria B	235,27			195,21
Kategoria C	266,69			219,09
Kategoria D	311,26			256,21
Kategoria P	266,56			221,17
Kategoria S	274,89			228,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	20,52%			8,52%
Kategoria B	20,52%			8,51%
Kategoria C	21,73%			10,05%
Kategoria D	21,49%			10,26%
Kategoria P	20,52%			8,51%
Kategoria S	20,52%			8,50%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	226,87	2025-01-13	198,03	2024-01-17
Kategoria B	198,52	2025-01-13	173,30	2024-01-17
Kategoria C	222,97	2025-01-13	191,91	2024-01-17
Kategoria D	260,71	2025-01-13	224,02	2024-01-17
Kategoria P	224,92	2025-01-13	196,35	2024-01-17
Kategoria S	231,96	2025-01-13	202,52	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	283,07	2025-05-13	234,95	2024-05-23
Kategoria B	247,70	2025-05-13	205,60	2024-05-23
Kategoria C	280,04	2025-05-13	229,10	2024-05-23
Kategoria D	327,02	2025-05-13	267,60	2024-05-23
Kategoria P	280,64	2025-05-13	232,98	2024-05-23
Kategoria S	289,42	2025-05-13	240,26	2024-05-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	268,87	2025-06-30	223,10	2024-12-31
Kategoria B	235,27	2025-06-30	195,22	2024-12-31
Kategoria C	266,69	2025-06-30	219,10	2024-12-31
Kategoria D	311,26	2025-06-30	256,22	2024-12-31
Kategoria P	266,56	2025-06-30	221,18	2024-12-31
Kategoria S	274,89	2025-06-30	228,10	2024-12-31

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Nota nr 1

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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.
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 ujmują się w następujący sposób:
 - a) Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
 - b) W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - b) Wycena dłużnych papierów wartościowych, o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym 92 dni, dokonywana jest poprzez wycenę instrumentu według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku jest szacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi z zachowaniem opisanych poniżej zasad szacowania wartości godziwej.

- 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, poczynając 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, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

III. Dzień wyceny

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

IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 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 z późn. zm.).

V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych. W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

VI. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
2. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).
3. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych, jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).
4. Przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.
5. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej.
6. Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę wg wartości godziwej). W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej poniżej.

VII. Wartości szacunkowe

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Uzgodnienie modeli z Depozytariuszem dla papierów wartościowych nabytych po raz pierwszy musi nastąpić w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W okresie tym są one ujmowane w cenie nabycia. Modele są też poddawane okresowym (co każdy rok) przeglądom.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Należności	120	51
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	21	46
Z tytułu dywidend	91	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	8	5

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	448	151
Z tytułu nabytych aktywów	258	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1	3
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	149	145
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym	40	3
- z tytułu otrzymanego depozytu zabezpieczającego	39	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2025-06-30		2024-12-31	
	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	-	11 108	-	5 648
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	2 104	-	846
EUR	1	2	1	2
PLN	2 102	2 102	844	844
MBANK S.A.	-	9 004	-	4 802
EUR	-	2	72	309
GBP	1	4	1	4
PLN	8 997	8 997	4 488	4 488
SEK	1	-	1	-
USD	-	1	-	1

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	9 007	-	5 244
EUR	109	461	-	210
GBP	1	4	-	174
PLN	8 541	8 541	21	4 781
SEK	1	-	-	78
USD	-	1	-	1

(*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec każdego dnia w okresie sprawozdawczym

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

1. Ryzyko stopy procentowej

1.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	11 108	5 648
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	11 108	5 648

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

1.2 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Nie dotyczy

2. Ryzyko kredytowe

2.1 Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	11 270	5 705
Środki na rachunkach bankowych	11 108	5 648
Należności	120	51
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42	6
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	9 046	4 808
MBANK S.A.	9 046	4 808
Środki na rachunkach bankowych	9 004	4 802
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42	6

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

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

3. Ryzyko walutowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	7 376	6 546
Środki na rachunkach bankowych	9	316
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 325	6 224
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42	6

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	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									
Forward EUR/PLN, 2025.07.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	695	2025-07-03	-162	2025-07-03	2025-07-03
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	245	2025-09-10	-57	2025-09-10	2025-09-10
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	521	2025-09-10	-121	2025-09-10	2025-09-10
Forward EUR/PLN, 2025.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	2 223	2025-09-10	-520	2025-09-10	2025-09-10
Forward GBP/PLN, 2025.08.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	825	2025-08-05	-164	2025-08-05	2025-08-05
Forward GBP/PLN, 2025.08.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	332	2025-08-05	-66	2025-08-05	2025-08-05
Forward GBP/PLN, 2025.09.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	1 007	2025-09-18	-201	2025-09-18	2025-09-18
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U25, 2025.09.19 (PLOGF0031898)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-09-19	2025-09-19

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	3 357	2025-03-10	-781	2025-03-10	2025-03-10
Forward GBP/PLN, 2025.02.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	342	2025-02-05	-66	2025-02-05	2025-02-05
Forward GBP/PLN, 2025.03.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	1 040	2025-03-19	-201	2025-03-19	2025-03-19
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H25, 2025.03.21 (PL0GF0030676)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21

Nota nr 7 Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2025-06-30		2024-12-31	
		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		-	76 610	-	61 070
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	11 108	-	5 648
	EUR	1	4	73	311
	GBP	1	4	1	4
	PLN	11 099	11 099	5 332	5 332
	SEK	1	-	1	-
	USD	-	1	-	1
2) Należności		-	120	-	51
	PLN	120	120	51	51
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	65 340	-	55 365
	EUR	1 345	5 705	1 110	4 742
	GBP	327	1 620	288	1 482
	PLN	58 015	58 015	49 141	49 141
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	42	-	6
	EUR	4	17	-	2
	GBP	5	25	1	4
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	448	-	151
	PLN	448	448	151	151

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	11	69	-53	-59	40	137	-237	-8	6	45	-33	-40
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-06-30		2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,9546	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0106	HUF	0,0104	HUF
SEK	0,3810	SEK	0,3731	SEK
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 604	2 698	7 372	-2 890	5 897	2 083
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	85	37	170	-63	116	-72
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	9 689	2 735	7 542	-2 953	6 013	2 011

2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii

Nie dotyczy

3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto subfunduszu

Nie dotyczy

4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	5	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	8	-	-
Suma:	8	5	6

2) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	449	1 044	561
zmienna część wynagrodzenia	-	7	21
Suma:	449	1 051	582

Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	60 919	66 745	35 672
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	223,09	205,57	146,14
Kategoria B	195,21	179,90	127,88
Kategoria C	219,09	199,09	137,89
Kategoria D	256,21	232,37	160,43
Kategoria P	221,17	203,83	145,18
Kategoria S	228,09	210,23	149,51

VII. INFORMACJA DODATKOWA

SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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

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

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

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

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

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

3a) Zbiorecza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

Zbiorecza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	65 340	42	-	0,06%	65 382	55 365	6	-	0,01%	55 371
Akcje	65 340	-	-	-	65 340	55 365	-	-	-	55 365
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	42	-	0,06%	42	-	6	-	0,01%	6
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2025-06-30					2024-12-31				
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w Informacji wymaganej na podstawie art. 222b Ustawy zawartej w sprawozdaniu.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym nie dokonano transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Opis powodów zmian technik wyceny o ile wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”). W stosunku do ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

- (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna),
- (2) implikowanego z ostatnich cen transakcyjnych spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz,
- (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Ze względu na to, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele klasyfikujemy na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Wśród uproszczeń zawartych w modelach zwracamy uwagę na to, że:

- pomija się odrębną analizę wartości zabezpieczeń – przyjmuje się, że jest ona uwzględniona w implikowanym z cen transakcyjnych spreadzie kredytowym,
- spready kredytowe są kalkulowane jako spready płaskie, bez ich różnicowania w zależności od terminu zapadalności,
- źródłem informacji o spreadach kredytowych dla wspólnie obserwowanych przedziałów ryzyka są rynki zagraniczne.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.

Nie dotyczy

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy

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 zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności w niezmienionym zakresie w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Nie dotyczy. W badanym okresie nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Zdarzeniem mogącym mieć wpływ na sytuację finansową Subfunduszu może być zbrojna napaść w dniu 24 lutego 2022 Rosji na Ukrainę.

Zdecydowana większość spółek będących w portfelu Subfunduszu obecnie nie prowadzi bezpośredniej działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy, a jeśli już prowadzi to w bardzo ograniczonym zakresie. W pierwszej połowie 2025 r. największy negatywny wpływ na spółki notowane na GPW, wynikający z trwającej wojny na Ukrainie, przejawia się w podwyższonej inflacji, która w połączeniu z wysokimi stopami procentowymi w Polsce oraz wynikającą z wojny niepewnością prowadzi do spadku popytu, czy w jakimś sensie „stagnacji” w gospodarce.

Wpływ wojny w Ukrainie ma niewielki negatywny wpływ na spółki portfelowe Subfunduszu, jednak biorąc pod uwagę dywersyfikację lokat oraz ich pojedyncze zaangażowanie nie powinien on być na chwilę dzisiejszą istotny.

Powyższa sytuacja nie stwarza zagrożenia dla kontynuacji działalności Subfunduszu.