

**Półroczne sprawozdanie finansowe  
z działalności emitenta  
IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus  
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

## 1. Informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2022 roku, poz. 1523 z późniejszymi zmianami).

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 18 grudnia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1555. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 29 grudnia 2017 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organami Funduszu są:

- IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Próżna 9 00-107 Warszawa

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

- Rada Inwestorów

Do dnia sporządzenia sprawozdania Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

## 2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 25 ust. 1 statutu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Towarzystwo nie wyklucza, że lokaty Funduszu mogą średnio- lub długoterminowo koncentrować się w szczególności na kategoriach lokat, których cena zależna jest od poziomu stóp procentowych (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) lub od poziomu kursów walut. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne wiąże się z podwyższonym stopniem ryzyka ze względu na potencjalną możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w szeroki katalog lokat.

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
  - 2) instrumenty rynku pieniężnego
  - 3) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
  - 4) towarowe instrumenty pochodne,
  - 5) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne,
- 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 7) depozyty.

### 3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Do dnia bilansowego Fundusz wyemitował 9 serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A – 146 037 sztuk. Data przydziału: 18.12.2017 r.\*

Seria B – 20 981 sztuk. Data przydziału: 29.01.2018 r.

Seria C – 29 357 sztuk. Data przydziału: 07.03.2018 r.

Seria D – 33 531 sztuk. Data przydziału: 27.03.2018 r.

Seria E – 22 705 sztuk. Data przydziału: 25.04.2018 r.

Seria F – 5 932 sztuki. Data przydziału: 28.05.2018 r.

Seria G – 28 004 sztuki. Data przydziału: 26.06.2018 r.

Seria H – 8 084 sztuki. Data przydziału: 23.07.2018 r.

Seria J – 8 626 sztuki. Data przydziału: 08.10.2018 r.

*\*data rejestracji Funduszu w RFI*

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził emisje certyfikatów inwestycyjnych serii: M, O i P. Emisje nie doszły do skutku.

Wszystkie środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych zostały wykorzystane do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu.

W okresie sprawozdawczym umorzono 5 157 certyfikatów inwestycyjnych, w poprzednim okresie sprawozdawczym umorzono 18 121 certyfikatów inwestycyjnych. Łącznie do dnia bilansowego umorzono 194 910 certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (ISIN: PLIPGPA00012) i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 11 658 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 107,60 zł. Na dzień 30 czerwca 2022 r. wartość kapitału Funduszu wyniosła 9 963 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł -1 627 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku dokonano wykupu 5 157 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 571 352,37 zł.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. w portfelu Funduszu znajdowały się dłużne papiery wartościowe, akcje, instrumenty pochodne, środki pieniężne i należności.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	42,81%
Dłużne papiery wartościowe	50,28%
Instrumenty pochodne	-0,74%
<b>Suma:</b>	<b>92,35%</b>

## Bilans

BILANS	2022-06-30	2021-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>13 198</b>	<b>15 382</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	497	415
2) Należności	415	96
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 772	11 390
w tym dłużne papiery wartościowe	5 443	4 664
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 514	3 481
w tym dłużne papiery wartościowe	1 192	3 475
6) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 540</b>	<b>1 526</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>11 658</b>	<b>13 856</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>9 963</b>	<b>10 534</b>
1) Kapitał wpłacony w tym,	30 413	30 413
certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-20 450	-19 879
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 954</b>	<b>1 834</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-680	-638
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 634	2 472
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-259</b>	<b>1 488</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>11 658</b>	<b>13 856</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>108 347</b>	<b>113 504</b>
IPGPA00012	108 347	113 504
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>107,60</b>	<b>122,07</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	122,07
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>108 347</b>	<b>113 504</b>
IPGPA00012	108 347	113 504
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	122,07

## Rachunek wyniku z operacji

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>288</b>	<b>638</b>	<b>395</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	108	273	175
Przychody odsetkowe	156	365	220
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	24	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>330</b>	<b>923</b>	<b>576</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	189	608	376
- stała część wynagrodzenia	189	465	233
- zmienna część wynagrodzenia	-	143	143
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	35	69	35
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	74	38
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	51	69	40
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	4	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	0	-
Koszty odsetkowe	8	71	68
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	7	30	19
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>330</b>	<b>923</b>	<b>576</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-42</b>	<b>-285</b>	<b>-181</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 585</b>	<b>468</b>	<b>1 307</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	162	908	931
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 747	-440	376
- z tytułu różnic kursowych	67	56	-83
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-1 627</b>	<b>183</b>	<b>1 126</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-15,02	1,61	9,20
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-15,02	1,61	9,20

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu,
- 3) wykupy certyfikatów inwestycyjnych.

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu. Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej.

W I półroczu 2022 roku działania inwestycyjne na Fundusz GPAR PLUS skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiającym osiągnięcie dodatnich nominalnych stóp zwrotu, przy jednoczesnej restrykcyjnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Fundusz w swojej części udziałowej inwestował przede wszystkim w spółki wchodzące w skład indeksu WIG.

W części dłużnej, działania inwestycyjne skupione były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiającym osiągnięcie dodatnich nominalnych stóp zwrotu, przy jednoczesnej restrykcyjnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Fundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe jak i obligacje korporacyjne. Inwestycje w części dłużnej skoncentrowane były, w raportowanym okresie, głównie na zmiennokuponowych obligacjach korporacyjnych denominowanych w polskich złotych, a krajowe zmiennokuponowe obligacje skarbowe (o wysokiej płynności), były uzupełnieniem tej części portfela funduszu. Niewielka część aktywów funduszu była ulokowana w instrumenty dłużne, denominowane w walutach obcych.

Fundusz wykorzystywał kontrakty terminowe na indeksy giełdowe w celu sprawnego zarządzania portfelem.

Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie.

#### **4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

##### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko wynikające z faktu, że zmiana wartości wyceny przedmiotów lokat Funduszu na rynkach zależna jest od takich czynników jak: zmiana sytuacji makroekonomicznej danego kraju, w którym Fundusz lokuje swoje aktywa, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wycenę Aktywów Funduszu. Ponadto wartość wyceny aktywów poszczególnych emitentów podlega ryzyku branży, w której działają, oraz głównie takim ryzykiem jak: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży emitenta. Zmiana wartości aktywów danego emitenta warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Niekorzystne tendencje na rynku, na którym lokowane będą Aktywa Funduszu mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Funduszu, co w konsekwencji może doprowadzić do istotnego obniżenia wartości Certyfikatów Oferowanych.

##### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu**

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

Z kolei zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu.

## **Ryzyko makroekonomiczne**

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Ryzyko makroekonomiczne związane jest również ze stanem koniunktury gospodarczej w innych krajach, bowiem jej pogorszenie może, poprzez istniejące powiązania gospodarcze, negatywnie wpływać na parametry makroekonomiczne w Polsce.

Negatywne tendencje w powyższym zakresie mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zważywszy, że polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie istotnej części Aktywów w lokatach denominowanych w walutach innych niż złoty polski, Fundusz ponosi ryzyko, iż w przypadku umocnienia się kursu złotego do waluty, w której denominowany jest dany składnik lokat, wartość tego składnika lokat, wyrażona w złotych polskich, może spaść nawet pomimo braku spadku ceny (kursu) tego instrumentu w jego walucie denominacji.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu**

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze udziałowym i instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Fundusz może inwestować w obligacje lub akcje wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów Funduszu zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **Ryzyko płynności**

W przypadku notowanych papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży w krótkim czasie dużego pakietu papierów wartościowych bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż potencjalna konieczność zbycia lokat Funduszu charakteryzujących się niższą płynnością może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa danej lokaty.

## **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko powyższe występuje również w odniesieniu do innych lokat Funduszu, w szczególności w odniesieniu do rynku międzybankowego, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji oraz w odniesieniu do lokowania przez Fundusz w depozyty bankowe, co może wiązać się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej i pociągnąć za sobą utratę przez Fundusz części aktywów ulokowanych w depozytach.

## **Ryzyko operacyjne**

Prowadzenie działalności przez Fundusz jest ściśle związane z możliwością zaistnienia ryzyka polegającego na możliwości poniesienia przez Fundusz szkody wynikającej z niedostosowania i zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, które jest organem Funduszu. Ryzyko operacyjne obejmuje między innymi ryzyko wynikające z zawodności wewnętrznych systemów kontrolnych oraz zawodności systemów teleinformatycznych, jak na przykład awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego stosowanych przez Towarzystwo, a także wynikające z błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników Towarzystwa.

Ryzyko operacyjne związane jest również z możliwością straty Funduszu, spowodowanej zdarzeniami zewnętrznymi względem Towarzystwa, w tym m.in. oszustwami zewnętrznymi, awariami lub nieprawidłowościami działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych względem Towarzystwa, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu lub Towarzystwa, jako organu Funduszu.

Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

## **Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych**

Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony będzie obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie jak i nabycie Certyfikatów na tym rynku będzie ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabywanie Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Powyższe może doprowadzić do sytuacji, w której inwestor nie będzie w stanie nabyć lub sprzedać Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie i po cenie zakładanej przez takiego inwestora.

### **Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych**

Przydzielenie Inwestorowi Certyfikatów Oferowanych jest związane ze spełnieniem warunków określonych w Prospekcie. W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, w związku z zaistnieniem okoliczności, o których mowa w Prospekcie, Fundusz zwraca wpłaty w trybie określonym w Statucie oraz Prospekcie.

Przyjęta zasada przydzielenia Certyfikatów Oferowanych może spowodować, że osobie dokonującej zapisów na Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane lub zostanie przydzielona liczba Certyfikatów Oferowanych mniejsza niż liczba, na którą został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty na Certyfikaty Oferowane, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa zwrotu dokonanych wpłat.

### **Ryzyko niedojścia emisji do skutku**

Niedojście emisji do skutku spowoduje, iż Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty tytułem dokonanych zapisów, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

### **Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych**

Istnieje ryzyko, że aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Towarzystwa przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizował możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.

Decyzję o przeprowadzeniu kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych podejmuje Towarzystwo i nie wymaga ona zgody Uczestników.

### **Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego**

Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW, a w razie niedopuszczenia do obrotu na GPW Fundusz złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Oferowane nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW albo do alternatywnego systemu obrotu, a w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa w sposób niepubliczny.



**5. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zostało umorzonych 5 157 certyfikatów inwestycyjnych; od początku istnienia Funduszu umorzono łącznie 194 910 certyfikatów inwestycyjnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 107,60 zł co oznacza spadek w o 23,90% w pierwszym półroczu 2022r.

**6. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu.

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

**7. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

**8. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

**9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia Zgromadzenia Inwestorów. Organami Funduszu są Towarzystwo i Rada Inwestorów. Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

**10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

**11. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

**12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

**13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

**14. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących z sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, bądź są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.

**15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Na osiągane wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych,
- sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji, obligacji i surowców),
- osiągane wyniki inwestycyjne, zarówno w ujęciu nominalnym jak i relatywnym na tle konkurencji mają wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe,
- koszty Funduszu, w szczególności opłata za zarządzanie i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

Wpływ skutków pandemii covid-19 został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Obecnie zagrożenie związane z wirusem covid-19 jest na niskim poziomie, czego przejawem było zniesienie stanu epidemii od 16 maja 2022 r. Nie można jednak wykluczyć pogorszenia się sytuacji w kolejnych miesiącach roku w wyniku ewentualnego pojawienia się nowych mutacji koronawirusa. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu, uwzględniając poprawę sytuacji epidemiologiczną w Polsce i na świecie, należy oczekiwać regulowania sytuacji na rynkach finansowych i większej stabilizacji wyników funduszu.

Zdarzeniem mogącym mieć wpływ na sytuację finansową Funduszu może mieć zbrojna napaść w dniu 24 lutego 2022 Rosji na Ukrainę. Zdecydowana większość spółek będących w portfelu Funduszu nie prowadzi bezpośredniej działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy. Pośrednio spółki te mogą jednak odczuć skutki wojny w Ukrainie, czy też sankcji nałożonych na Rosję i Białoruś przez inne kraje, czy organizacje gospodarcze, chociażby poprzez znaczny wzrost cen wielu surowców wykorzystywanych do produkcji. W chwili obecnej ciężko jest wiarygodnie oszacować negatywny wpływ powyższych czynników na prowadzone przez spółki portfelowe biznesy, bowiem zależy to od wielu czynników, z których najważniejszy jest dalszy rozwój sytuacji w Ukrainie. Można jednak powiedzieć, że obecnie negatywny impakt tychże zdarzeń jest niewielki i w sposób istotny nie wpływa na działalność tych spółek. Dodatkowo kilka spółek będących w portfelu Funduszu prowadziło lub obecnie ma w zawieszeniu, pewną część swojej działalności

na terytorium Ukrainy, Rosji czy też Białorusi. Są to np. przedstawicielstwa handlowe, czy też w niewielkiej części zakłady produkcyjne. Spółki portfelowe również czasem kupują w wymienionych wyżej krajach jakąś część potrzebnych im surowców.

Można jednak powiedzieć, że skala operacji w Ukrainie, Rosji czy Białorusi jest w przypadku tych spółek niewielka. Oczywiście jest, że będzie to miało negatywny wpływ na sytuację finansową tychże podmiotów, jednak nie będzie on materialny. Podsumowując można powiedzieć, że wpływ wojny w Ukrainie ma negatywny wpływ na spółki portfelowe funduszu, 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 funduszy.

**16. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy.

<b>Jarosław Wikaliński</b>	<b>Katarzyna Westfeld</b>	<b>Paweł Jackowski</b>	<b>Tomasz Mrysz</b>
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2022 r.