

**IPOPEMA
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU
MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU WRAZ Z
RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy IPOPEMA Short Equity, IPOPEMA Akcji, IPOPEMA Gotówkowy, IPOPEMA Makro Alokacji, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Obligacji, IPOPEMA Globalnych Megatrendów, IPOPEMA Dłużny, IPOPEMA m-INDEKS („Subfundusze”) odpowiedzialny jest Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia

30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu:

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2016 roku



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA SHORT EQUITY;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKCJI;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ MAKRO ALOKACJI;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OBLIGACJI;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA M-INDEKS**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

WPROWADZENIE

FUNDUSZ

Fundusz IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został wpisany w dniu 2 grudnia 2011 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 685.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnym z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jedn. Dz.U. z 2014, poz. 157 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”).

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

Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz IPOPEMA Short Equity, Subfundusz IPOPEMA Akcji, Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy, Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji, Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfundusz IPOPEMA Obligacji, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Dłużny oraz Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS.

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

Fundusz oraz uruchomione Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielone są Subfundusze, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym

ipopema

do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Podmiot przeprowadzający przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Cele inwestycyjne Subfunduszy

1. Celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia inwestycyjne zawarte w Ustawie i Statucie Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu

1. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy w

ipopema

dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 30 czerwca 2016 roku. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

Zgodnie z art. 37 ust. 2 Statutu Funduszu w przypadku zaistnienia jednej z dwóch przesłanek:

- a) spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 100 000 zł,
 - b) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone:
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Short Equity – w art. 52 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Akcji – w art. 63 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy – w art. 74 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji – w art. 85 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – w art. 96 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji – w art. 107 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów – w art. 118 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Dłużny – w art. 140 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA m-Indeks – w art. 151 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
- po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.					
Akcje	22 563	22 976	53 460	54 742	7,71%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	760	1 029	424	444	0,06%	-	-	-	0,06%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	201	208	449	446	0,06%	-	-	-	0,06%
Listy zastawne	16 300	16 234	16 300	16 369	2,31%	-	-	-	2,31%
Dłużne papiery wartościowe	761 944	767 744	381 723	386 162	54,41%	-	-	-	54,41%
Instrumenty pochodne	-	-2 646	-	-450	-0,06%	-	-	-	-0,06%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	144	145	77	76	0,01%	-	-	-	0,01%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	60 000	60 229	8,49%	-	-	-	8,49%
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stałki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	801 912	805 690	512 433	518 018	72,99%	85,41%	85,41%	85,41%	72,99%

ipopema

POŁĄCZONY BILANS	2016-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	943 441	709 696
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 764	23 267
2) Należności	61 442	167 961
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	55 737	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	656 090	337 991
- dłużne papiery wartościowe	615 498	265 914
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	152 408	180 477
- dłużne papiery wartościowe	152 246	120 248
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	268 006	219 327
1) Zobowiązania własne subfunduszy	268 006	219 327
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	675 435	490 369
IV. Kapitał funduszu	641 326	458 687
1) Kapitał wpłacony	2 009 964	1 583 470
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 368 638	-1 124 783
V. Dochody zatrzymane	32 439	26 493
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 819	12 020
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 620	14 473
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 670	5 188
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	675 435	490 368

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2016 - 30-06-2016	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2015 - 30-06-2015
I. Przychody z lokat	11 137	19 680	9 687
Dywidendy i inne udziały w zyskach	340	1 055	566
Przychody odsetkowe	10 176	18 561	8 967
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	614	-	-
Pozostałe	7	64	54
II. Koszty funduszu	8 967	18 700	8 872
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 165	10 099	4 861
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	266	469	208
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	166	251	123
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 167	1 879	918
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	5	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1 930	5 282	2 222
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	657	511
Pozostałe	261	58	26
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	619	904	396
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 338	17 796	8 476
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 799	1 884	1 111
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-371	4 944	-1 050
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 147	2 736	-4 488
- z tytułu różnic kursowych	2 503	7 895	5 949
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 518	2 208	3 438
- z tytułu różnic kursowych	-1 894	-1 068	-1 315
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 428	6 828	61

	01-01-2016 - 30-06-2016	01-01-2015 - 31-12-2015
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	490 369	412 817
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 428	6 828
a) przychody z lokat netto	2 799	1 884
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 147	2 736
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 518	2 208
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 428	6 828
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	182 639	70 723
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	426 494	456 598
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-243 855	-385 875
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	185 067	77 551
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	675 435	490 369
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	569 830	502 846

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

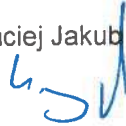
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



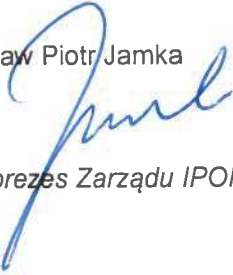
Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Maciej Jakub Jasiński



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Renata Wanat-Szelenbaum



Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, 24 sierpnia 2016 r.



Warszawa, dnia 24 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie

mBank SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,

potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2016r. za okres od 01 stycznia 2016r. do 30 czerwca 2016r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych

..... Artur Jakubowski

Przygotował: Izabela Babańczyk

Warszawa, 24 sierpnia 2016 r.

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („IPOPEMA SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji ,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS.

Pierwsza połowa roku na światowych giełdach upłynęła pod znakiem działań banków centralnych oraz wydarzeń o charakterze polityczno-gospodarczym. Po dobrej końcówce 2015 roku, od pierwszego dnia stycznia rozpoczęła się dynamiczna wyprzedaż na giełdach. Naszym zdaniem była to odroczonego reakcja rynku na decyzję FEDu, o rozpoczęciu w grudniu zacieśniania polityki pieniężnej. W styczniu oczekiwano 4 podwyżek stóp procentowych w 2016 roku, jednak gorsze dane płynące z amerykańskiej gospodarki mocno zweryfikowały te prognozy. Aktualnie, kolejne podwyżki planowane są w 2017 roku. Najważniejsze efekty wspomnianej zmiany to osłabienie dolara amerykańskiego, wzrost cen surowców oraz poprawa sentymentu do inwestycji na tzw. rynkach wschodzących. Inne banki centralne w tym czasie kontynuowały luzowanie monetarne. ECB na posiedzeniu 10 marca, obniżył stopę depozytową o 10 punktów bazowych, do poziomu -0,4%, zwiększył skalę zakupów obligacji o 10 miliardów EUR miesięcznie (do poziomu 70 mld EUR) oraz rozszerzył zakres skupowanych instrumentów. Gołębie nastawienie do polityki monetarnej prezentują także banki centralne Wielkiej Brytanii i Japonii. Najważniejszym czynnikiem polityczno-gospodarczym było referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie opuszczenia Unii Europejskiej, które odbyło się 23 czerwca. Zwycięstwo zwolenników Brexitu spowodowało gwałtowną wyprzedaż na rynkach akcji. W ciągu następujących dwóch dni główne europejskie indeksy akcji potaniały ponad 8%, a indeksy małych i średnich spółek ponad 12%. Spadki w USA i Japonii wyniosły ok 5%.

Główne wydarzenie o charakterze lokalnym, wpływającymi na zachowanie rynku akcji w pierwszej połowie roku to: projekty ustaw wprowadzających podatek bankowy oraz rozwiązujące kwestię kredytów walutowych; podatek handlowy; zapowiadana reforma systemu emerytalnego oraz kwestia repolonizacji polskich banków. Zapowiedz wspomnianych regulacji negatywnie wpłynęła na wycenę akcji spółek, które były by nimi dotknięte. Na GPW można też było zaobserwować pozytywne tendencje świadczące o niesłabnącym potencjale inwestycyjnym rodzimych MISiów. Zaliczyć do nich należy wezwania ogłoszone m.in.: na akcje Grupy Duon przez Fortum Holding B.V. oraz na akcje spółki Magellan przez Banca Farmafactoring. Wart podkreślenia jest fakt, że kupującymi są inwestorzy branżowi, dobrze rozumiejący potencjał rynku, którzy gotowi są zapłacić cenę wyższą niż rynkowa. Wydaje się, że to jeszcze nie koniec przejęć na GPW. Przyszli kupujący będą zainteresowani głównie spółkami posiadającymi ugruntowaną, mocną pozycję na polskim rynku. Przejęcie spółki z Polski może być też traktowane, jako zajęcie przyczółku do ekspansji na inne rynki naszego regionu.

Również rynki obligacyjne kierowane były w pierwszym półroczu przez działania banków centralnych. Łagodna polityka monetarna prowadzona przez Europejski Bank Centralny, wsparta dodatkowo działaniami Narodowych Banków Anglii i Japonii, spowodowała spadki rentowności w Niemczech poniżej zera. Wzrosty cen polskich

obligacji podążały za ich niemieckimi (Bundy) i amerykańskimi (Treasuries) odpowiednikami. Rentowność 10-letniego Bundu spadła w pierwszym półroczu z 0,63% do -0,13%, a amerykańskiego Treasuries z 2,27% do 1,47%. W Polsce umocnienie obligacji było znacznie mniejsze (spadek rentowności z 3,11% do 2,92%), na skutek obniżenia ratingu przez agencję S&P oraz niepewności związanej z przyszłorocznym budżetem. Dotychczasowe tendencje w polskiej gospodarce zostały utrzymane. Solidny wzrost wynagrodzeń i zatrudnienia przyczynił się do spadku stopy bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu 8,8% oraz mocnego przyspieszenia konsumpcji prywatnej, która była głównym motorem wzrostu polskiego PKB. Z kolei wskaźnik PMI utrzymujący się, nieprzerwanie od 2014 roku, na pozytywnym terytorium świadczy o poprawie w rodzimych przedsiębiorstwach i ich oczekiwaniach na najbliższe kwartały.

Pomimo słabego zachowania kursów akcji w drugim kwartale 2016 r., wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu IPOPEMA SFIO były satysfakcjonujące, a niektóre z nich przekroczyły nasze oczekiwania. Szczegóły podane są poniżej w tabeli.

Subfundusz	Stopa zwrotu w I – VI 2016 r.		
	Kat. A	Ka. B	Kat. C
IPOPEMA Short Equity	0,98%	0,64%	-
IPOPEMA Akcji	-3,30%	-3,63%	-2,77%
IPOPEMA Gotówkowy	0,73%	0,60%	0,81%
IPOPEMA Makro Alokacji	-0,55%	-0,87%	0,05%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	-4,59%	-4,86%	-2,82%*
IPOPEMA Obligacji	2,30%	2,18%	2,70%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	-7,69%	-7,92%	-1,88%*
IPOPEMA Dłużny	3,08%	2,94%	-0,52%**
IPOPEMA m-INDEKS	-3,81%	-4,05%	-3,64%

* pierwsza wycena dla jednostki uczestnictwa kat. C była w dniu 7 kwietnia 2016 r. ** pierwsza wycena dla jednostki uczestnictwa kat. C była w dniu 22 lutego 2016 r.

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu IPOPEMA Short Equity, Subfunduszu IPOPEMA Akcji, Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy, Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji, Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji, Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfunduszu IPOPEMA Dłużny i Subfunduszu IPOPEMA m-INDEKS, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu

Maciej Jasiński



Wiceprezes Zarządu

Jarosław Jamka



Wiceprezes Zarządu

Renata Wanat-Szelenbaum



Członek Zarządu