

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, na które składają się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączone bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączone rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych 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 oraz IPOPEMA m-INDEKS („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu

Nasza opinia z badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

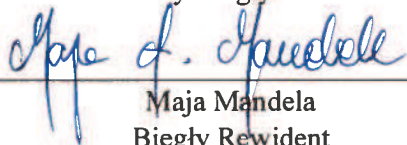
Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

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

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



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 IPOPEMA 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 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 31 GRUDNIA 2016 ROKU

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 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 31 grudnia 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 Próznej 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 połączonego sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie 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 31 grudnia 2016 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy

ipopema

w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 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.

	2016-12-31		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	17 030	18 481	53 460	54 742	1,33%	-	7,71%	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	
Prawa do akcji	358	387	424	444	0,03%	424	0,06%	0,06%	
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	
Kwity depozytowe	220	226	449	446	0,02%	449	0,06%	0,06%	
Listy zastawne	16 300	16 245	16 300	16 369	1,17%	16 300	2,31%	2,31%	
Dłużne papiery wartościowe	1 143 022	1 149 788	381 723	386 161	82,48%	381 723	54,41%	54,41%	
Instrumenty pochodne	-	1 535	-	-450	0,11%	-	-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	529	559	77	76	0,04%	77	0,01%	0,01%	
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depozyty	-	-	60 000	60 229	-	60 000	8,49%	8,49%	
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	
Staki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	
Suma:	1 177 469	1 187 221	512 433	518 017	85,18%	512 433	72,99%	72,99%	

ipopema

POŁĄCZONY BILANS	2016-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	1 394 066	709 696
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 069	23 267
2) Należności	173 712	167 961
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 021 878	337 990
- dłużne papiery wartościowe	986 432	265 913
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	165 407	180 477
- dłużne papiery wartościowe	163 356	120 248
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	603 865	219 327
1) Zobowiązania własne subfunduszy	603 865	219 327
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	790 201	490 369
IV. Kapitał funduszu	757 851	458 687
1) Kapitał wpłacony	2 364 271	1 583 470
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 606 420	-1 124 783
V. Dochody zatrzymane	23 735	26 493
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 246	12 020
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 489	14 473
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 615	5 188
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	790 201	490 368

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2016 - 31-12-2016
I. Przychody z lokat	26 797	19 680
Dywidendy i inne udziały w zyskach	785	1 055
Przychody odsetkowe	26 005	18 561
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	7	64
Darowizna	-	-
Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Kick back	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki kame	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-
Przychody windykacyjne	-	-
Wypłata przychodu	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-
II. Koszty funduszu	20 367	18 700
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 259	10 099
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	518	469
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	295	251
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2 211	1 879
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	3	5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	4 803	5 282
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	988	657
Pozostałe	290	58
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Opłaty dla KDPW za depozyt	-	-
Opłaty KDPW za przechowywanie PW	-	-
Opłaty KDPW transakcyjne	-	-
Koszty likwidacji	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	-
Opłaty sądowe i windykacyjne	-	-
Koszty świadczeń	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Koszty windykacyjne	-	-
Opłaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	796	904
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	19 571	17 796
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 226	1 884
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 557	4 944
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 984	2 736
- z tytułu różnic kursowych	6 659	7 895
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 427	2 208
- z tytułu różnic kursowych	2 665	-1 068
VII. Wynik z operacji (V+VI)	669	6 828

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2015 - 31-12-2015
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	490 369	412 817
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	669	6 828
a) przychody z lokat netto	7 226	1 884
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 984	2 736
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 427	2 208
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	669	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)	299 164	70 723
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	780 801	456 598
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-481 637	-385 875
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	299 833	77 551
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	790 201	490 369
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	681 961	502 846

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

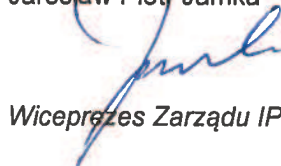
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



Prezes 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, 23 marca 2017 r.

Warszawa, dnia 23 marca 2017 r.

Oświadczenie

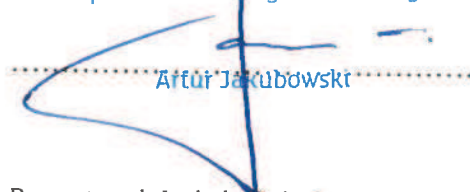
mBank SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z wydzielonymi subfunduszami;

- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- 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 31 grudnia 2016r. za okres od 01 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powiemicznych



Artur Jakubowski

Przygotował: Izabela Babarczyk

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 31 grudnia 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.

Po dobrej końcówce 2015 roku, od pierwszego dnia stycznia 2016 roku, rozpoczęła się dynamiczna wyprzedaż na giełdach. Była to odroczonego reakcja rynku na decyzję FEDu, o rozpoczęciu zacieniania polityki pieniężnej. W ten sposób rynek pokazał, że normalizacja polityki monetarnej będzie bardzo trudna. Jastrzębia retoryka przedstawicieli FEDu (oczekiwane 4 podwyżki stóp w 2016 roku) uległa lekkiej korekcie w wyniku spadków na giełdach, które trwały do połowy lutego.

Kolejnym ważnym wydarzeniem dla inwestorów, było referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie opuszczenia Unii Europejskiej, które odbyło się 23 czerwca. Wynik referendum był wielką niewiadomą ze względu na sondaże, które wskazywały na niewielkie procentowe różnice pomiędzy zwolennikami i przeciwnikami pozostania w UE. Zwycięstwo zwolenników „Brexitu” spowodowało gwałtowną, ale też krótkotrwałą, wyprzedaż na rynkach akcji. W ciągu następujących dwóch dni główne europejskie indeksy akcji potaniały o ponad 8%, a indeksy małych i średnich spółek ponad 12%. Spadki w USA i Japonii wyniosły ok. 5%. W kolejnych tygodniach uczestnicy rynku zaczęli dostrzegać jednak, że opuszczenie strefy euro będzie długotrwałym i skomplikowanym procesem, którego negatywne skutki objawią się później niż wszyscy się spodziewali. Dodatkowo rynki wsparły wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych w reakcji na „Brexit”, że luźna polityka monetarna może trwać dłużej oraz, że jej skala zostanie zwiększona, jeśli będzie taka potrzeba.

We wrześniu została negatywnie odebrana wypowiedź Mario Draghiego, o tym, że przedstawiciele Europejskiego Banku Centralnego do tej pory nie dyskutowali o przedłużeniu QE, który miał wygasnąć za kilka miesięcy. We wrześniu działa się wiele także w europejskim sektorze bankowym, ponieważ powróciły obawy o wypłacalność Deutsche Banku. Źródłem tych obaw była kara, jaką nałożono na bank w USA. Początkowo podano, iż wartość kary wynosi 14 miliardów dolarów, natomiast później pojawiły się informacje, że może wynieść „tylko” 5,4 miliarda dolarów. Pogłoski o słabej kondycji finansowej banku pojawiały się już wcześniej, stąd też obawy, że kara mogłaby przyczynić się do jego upadku.

W ostatnim kwartale kluczowe były wybory prezydenckie w USA. Zwycięstwo Donalda Trumpa było kolejnym zaskoczeniem z jakim musiały się zmierzyć rynki finansowe w 2016 roku. Wbrew panującej przed wyborami opinii, sukces kandydata Partii Republikańskiej wywołał wzrosty na giełdach akcji, które były wstępem do rajdu Świętego Mikołaja. Po udanym dla rynków akcji listopadzie, grudzień przyniósł kontynuację pozytywnych tendencji. Nie przeszkodziło temu ogłoszenie przez FED podwyżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu oraz zapowiedź kolejnych 2-3 podwyżek w 2017 roku.

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 umocnienie obligacji w największych gospodarkach światowych. Drugą połowę roku zdominowały z kolei wydarzenia polityczne: referendum w sprawie „Brexitu” i wybory w USA. Zaskoczenie wyborem na prezydenta Donalda Trumpa i obietnice bardzo ekspansywnej polityki gospodarczej, odwróciły tendencje z pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku. Dolar amerykański zaczął się umacniać, a obligacje uległy znacznej przecenie. W skali całego roku rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji wzrosły z 2,27% do 2,44%. Ich niemieckie odpowiedniki, po znacznym spadku rentowności w pierwszym półroczu (z 0,63% do -0,13%), w czwartym kwartale również zanotowały straty. Na koniec 2016 r. ich rentowność wynosiła 0,21%. Polskie obligacje nie oparły się tendencjom światowym. Rentowność 10-letniej obligacji wzrosła z 2,94% do 3,63%, główne straty notując po wyborach w USA. Czynniki lokalne miały tym razem mniejsze znaczenie.

Dotychczasowe tendencje w polskiej gospodarce zostały utrzymane. Solidny wzrost wynagrodzeń i zatrudnienia przyczynił się do spadku stopy bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu 8,3% (w grudniu 2016 r.) 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.

W związku z bardzo dobrym zachowaniem kursów akcji w drugim półroczu 2016 r., wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu IPOPEMA SFIO były satysfakcjonujące, a niektóre z nich znacznie przekroczyły nasze oczekiwania. Szczegóły podane są poniżej w tabeli.

Subfundusz	Stopa zwrotu 2016 r.*		
	Kat. A	Ka. B	Kat. C
IPOPEMA Short Equity	-12,30%	-12,85%	-
IPOPEMA Akcji	10,72%	10,07%	12,64%
IPOPEMA Gotówkowy	1,45%	1,19%	1,80%
IPOPEMA Makro Alokacji	1,39%	0,72%	2,88%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	5,05%	4,46%	8,39%
IPOPEMA Obligacji	1,72%	1,47%	2,69%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	5,72%	5,35%	13,43%
IPOPEMA Dłużny	1,11%	0,84%	-1,08%
IPOPEMA m-INDEKS	20,28%	19,68%	21,29%

*wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

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

Jarosław Jamka

Wiceprezes Zarządu

Renata Wanat-Szelenbaum

Członek Zarządu

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 11 sierpnia 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

- 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

zwane dalej razem “Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Prózna 9.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 685.

Fundusz posiada numer NIP: 1080011614 nadany dnia 13 grudnia 2011 roku oraz symbol REGON: 145900122 nadany dnia 6 grudnia 2011 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- IPOPEMA Short Equity – 1.924.159,075 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA Akcji – 1.116.890,448 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA Gotówkowy – 5.253.924,618 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA Makro Alokacji – 2.945.059,384 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – 609.297,469 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA Obligacji – 7.936.326,527 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA Globalnych Megatrendów – 50.620,828 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA Dłużny – 991.142,020 jednostek uczestnictwa,
- IPOPEMA m-INDEKS – 25.019,384 jednostek uczestnictwa.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 23 marca 2017 roku wchodził:

Jarosław Wikaliński	- Prezes Zarządu
Jarosław Jamka	- Wiceprezes Zarządu
Renata Wanat-Szelenbaum	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

- 14 marca 2017 roku Pan Maciej Jasiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejstry aktywów Subfunduszy jest mBank S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejstry uczestników Subfunduszy jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

Prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszy zostało zlecone spółce Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 22/8B.

2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za okres sprawozdawczy zostały zbadane przez Maję Mandelę, kluczowego biegłego rewidenta nr 11942, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tych jednostkowych sprawozdaniach finansowych opinię bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

3. Połączone sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie połączonego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 7 czerwca 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu i Subfunduszy.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 7 czerwca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o łączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o łączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 marca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, na które składają się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych 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 oraz IPOPEMA m-INDEKS („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym łączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych

Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu

Nasza opinia z badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych

(„rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.”

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 2 listopada 2016 roku do dnia 10 listopada 2016 roku oraz od dnia 27 lutego 2017 roku do dnia 23 marca 2017 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 2 listopada 2016 roku do dnia 10 listopada 2016 roku oraz od dnia 27 lutego 2017 roku do dnia 3 marca 2017 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu i Subfunduszy, księgi rachunkowe Subfunduszy i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 marca 2017 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w dokumentacji połączeniowej Funduszu;
- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszy;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanów portfeli inwestycyjnych Subfunduszy od Depozytariusza, które zostały uzgodnione ze stanami portfeli wykazywanymi w księgach rachunkowych Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia.

Stany jednostek uczestnictwa Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego prowadzącego subrejstry uczestników Subfunduszy.

3.3 Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Maję Mandelę, kluczowego biegłego rewidenta nr 11942, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym połączonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 4 maja 2016 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonym sprawozdaniu finansowym za lata zakończone dnia 31 grudnia 2016 roku i dnia 31 grudnia 2015 roku.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lokaty	1.187.285	518.017	456.548
Aktywa netto	790.201	490.368	412.817
Wynik z operacji	669	6.828	1.119
Wskaźnik efektywności (%)	0,1%	1,4%	0,3%
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	2,9%	3,5%	3,1%
<hr/> $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$ <hr/>			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	-0,6%	-0,9%	0,0%
Od grudnia do grudnia	0,8%	-0,5%	-1,0%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 0,1% w porównaniu z 1,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 0,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,9% w porównaniu z 3,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusze nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszy określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji połączeniowej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu nieprawidłowości dokumentacji połączeniowej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja połączeniowa.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszy jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanymi niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniami od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniami Depozytariusza Subfunduszy dołączonymi do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z dokumentacją połączeniową.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie od dnia 25 stycznia 2016 roku do dnia 26 lutego 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo, przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji i zamiany. Na skutek przeprowadzonej kontroli i otrzymanych zaleceń pokontrolnych w dniu 20 lipca 2016 roku Towarzystwo wprowadziło zmiany w procesie konwersji i zamiany.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

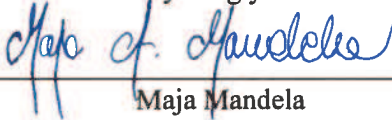
7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz i Subfundusze oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

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

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