

# **ipopema**

**POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres  
od dnia 01 stycznia 2025 roku  
do dnia 31 grudnia 2025 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone roczne sprawozdanie finansowe IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 102 615 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący wynik z operacji 123 596 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Informację dodatkową.

**Jarosław Wikałiński**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Paweł Jackowski**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Katarzyna Westfeld**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Mrysz**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, 15 kwietnia 2026 r.

## **WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

### **Nazwa Funduszu**

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. (Dz.U. 2026 poz. 60) (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 Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
- Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w ramach Funduszu uruchomiono, Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny, Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji, Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych, Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus, Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

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

### **Podmiot, który przeprowadził badanie rocznego sprawozdania finansowego**

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

### **Cel inwestycyjny Funduszu**

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 rocznych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych rocznych 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 rocznego sprawozdania finansowego Funduszu**

1. Połączone roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w tysiącach złotych.

## **Kontynuacja działalności**

Połączone roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2025 roku.

Dla Subfunduszy wydzielonych w ramach IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności 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 Małych i Średnich Spółek – w art. 63 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
    - dla Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny – w art. 74 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
    - dla Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji – w art. 85 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
    - dla Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych – w art. 96 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
    - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny – 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 Emerytura Plus – w art. 151 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
    - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych – w art. 163 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu
- po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.

W dniu 21 lutego 2025 r. nastąpiło połączenie wewnętrzne w ramach IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) subfunduszy: Subfundusz IPOPEMA Obligacji (dalej: „Subfundusz przejmujący”) i Subfundusz IPOPEMA Dłużny (dalej: „Subfundusz przejmowany”). Połączenie ww. Subfunduszy dokonane zostało na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024 r. (nr decyzji DFF.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W dniu 9 maja 2025 r. została otwarta likwidacja Ipopema Subfunduszu Zrównoważonego Inwestycji Globalnych. Sposób likwidacji Subfunduszu został opisany w art. 37 Statutu Funduszu. Uchwałę o likwidacji ww. Subfunduszu podjął Zarząd IPOPEMA TFI S.A. Likwidacja Subfunduszu spowodowana jest wystąpieniem przesłanek, o których mowa w art. 37 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu tj. spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 100 000 złotych oraz w art. 37 ust. 2 pkt 2 lit. a) statutu Funduszu, tj. wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem w dwóch kolejnych miesiącach (marzec, kwiecień) nie pozwoliło na pokrycie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone w art. 52 ust. 4 statutu Funduszu. Na podstawie art. 37 ust. 6 statutu Funduszu likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo. Likwidacja Subfunduszu zakończyła się w sierpniu 2025 roku.

## **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących**

Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, P oraz S.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

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

### TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	180 659	231 006	15,55%	147 073	176 558	18,25%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	97	267	0,02%	350	301	0,03%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 104 538	1 143 344	76,97%	735 636	749 438	77,47%
Instrumenty pochodne	-	1 538	0,10%	-	1 453	0,15%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 040	1 550	0,10%	1 040	1 401	0,14%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	18 800	23 517	1,58%	8 820	10 216	1,06%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 305 134</b>	<b>1 401 222</b>	<b>94,32%</b>	<b>892 919</b>	<b>939 367</b>	<b>97,10%</b>

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

**III. BILANS**  
na dzień 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY BILANS	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 485 457</b>	<b>967 384</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 981	24 197
2. Należności	45 143	1 343
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	955 452	663 645
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	445 881	278 199
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>382 842</b>	<b>243 084</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	382 842	243 084
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 102 615</b>	<b>724 300</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>853 622</b>	<b>594 359</b>
1. Kapitał wpłacony	6 104 129	7 220 525
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 250 507	-6 626 166
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>169 750</b>	<b>95 376</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	129 760	121 543
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 990	-26 167
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>79 243</b>	<b>34 565</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 102 615</b>	<b>724 300</b>

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

**IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>55 992</b>	<b>47 270</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 605	7 193
Przychody odsetkowe	49 317	39 266
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	33	799
Pozostałe	37	12
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>39 315</b>	<b>27 834</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 128	9 984
- stała część wynagrodzenia	9 792	8 040
- zmienna część wynagrodzenia	6 336	1 944
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	1 059	1 212
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	268	303
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5 032	4 598
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	46	59
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	99	120
Koszty odsetkowe	15 032	11 201
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 565	264
Pozostałe	85	93
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>983</b>	<b>1 191</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>38 332</b>	<b>26 643</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>17 660</b>	<b>20 627</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>105 936</b>	<b>18 318</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 944	33 320
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	44 992	-15 002
- z tytułu różnic kursowych	-3 536	6 707
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>123 596</b>	<b>38 945</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

**V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	724 300	616 423
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	123 596	38 945
a) przychody z lokat netto	17 660	20 627
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 944	33 320
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	44 992	-15 002
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	123 596	38 945
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	299 457	68 932
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	541 480	320 388
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-242 023	-251 456
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	423 053	107 877
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 102 615	724 300
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	855 789	683 051

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.