



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”) IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: IPOPEMA Short Equity, IPOPEMA Agresywny, IPOPEMA Gotówkowy, IPOPEMA Makro Alokacji, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Obligacji („Subfundusze”) odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu oraz Subfunduszy, sporządzone za odpowiedni okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

WS

połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2014 roku

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

IPOPEMA AGRESYWNY
IPOPEMA MAKRO ALOKACJI
IPOPEMA OBLIGACJI
IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
IPOPEMA GOTÓWKOWY
IPOPEMA SHORT EQUITY

ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 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 z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) (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 Agresywny,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji.

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 przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Badanie połączonego sprawozdania finansowego 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

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 2013 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego 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 Agresywny – 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,

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.

POŁĄCZONY BILANS		
	2013-12-31	2012-12-31
I. Aktywa	621 587	214 083
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 498	12 440
2) Należności	10 880	4 863
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	3 213
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	340 334	74 496
- dłużne papiery wartościowe	256 739	54 883
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	80 875	119 071
- dłużne papiery wartościowe	60 783	57 751
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	140 601	46 892
1) Zobowiązania własne subfunduszy	140 601	46 892
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	380 986	167 191
IV. Kapitał funduszu	357 252	160 316
1) Kapitał wypłacony	729 684	265 020
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-372 432	-104 704
V. Dochody zatrzymane	15 357	5 199
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 071	7 203
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 286	-2 003
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 377	1 676
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	360 986	167 191

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2013 - 31-12-2013	01-01-2012 - 31-12-2012
I. Przychody z lokat	8 681	9 627
Dywidendy i inne udziały w zyskach	815	83
Przychody odsetkowe	7 862	4 666
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	4 877
Pozostałe	4	1
II. Koszty funduszu	8 993	2 451
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 790	1 841
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	296	63
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	97	15
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	941	302
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	3	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	831	204
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	996	7
Pozostałe	39	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	179	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 814	2 451
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-133	7 176
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 991	-371
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 290	-2 053
- z tytułu różnic kursowych	-296	68
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 701	1 682
- z tytułu różnic kursowych	-17	16
VII. Wynik z operacji (V+VI)	16 858	6 805

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2013-12-31		2012-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny nabycia w tys.
Akcje	75 035	81 257	15,58%	17 393
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 614	2 630	0,50%	819
Prawa poboru	75	69	0,01%	5
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Długie papiery wartościowe	315 200	317 522	60,88%	113 215
Instrumenty pochodne	-	240	0,05%	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	19 400	19 491	3,74%	60 200
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Stałki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	412 324	421 209	80,76%	191 627
				193 461
				90,36%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2013 - 31-12-2013	01-01-2012 - 31-12-2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	167 191	9 640
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	16 888	6 805
a) przychody z lokat netto	-133	7 176
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 280	-2 053
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 701	1 682
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 858	6 805
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)	196 936	150 746
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	464 664	255 450
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-267 728	-104 704
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	213 794	157 551
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	380 986	167 191
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	262 120	108 356

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY


Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



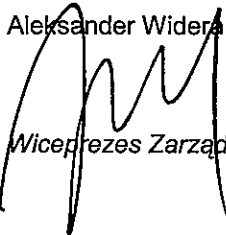
Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Maciej Jakub Jasziński



Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

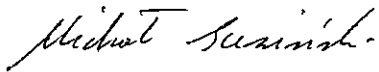
Aleksander Wiedera



Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Michał Suwiński



Członek Zarządu OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, 4 kwietnia 2014 r.

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

**RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2013 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, uruchomiono następujące subfundusze:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Agresywny,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji.

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Po dniu bilansowym, na podstawie decyzji KNF z dnia 7 lutego 2014 roku, w dniu 21 marca 2014 roku nastąpiło połączenie Subfunduszu ALIOR Short Equity (subfundusz przejmowany) z IPOPEMA Short Equity (subfundusz przejmujący).

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

Czas trwania Funduszu 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 2013 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity – 43.619,940 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Agresywny – 237.586,330 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy – 79.311,969 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji – 1.429.498,891 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – 203.891,094 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji – 1.180.052,268 jednostek uczestnictwa.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 4 kwietnia 2014 roku wchodził:

Jarosław Wikaliński	- Prezes Zarządu
Maciej Jasiński	- Wiceprezes Zarządu
Aleksander Widera	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie 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 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za okres sprawozdawczy zostały zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, 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 (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

3. Połączone sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie połączonego sprawozdania finansowego

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

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) w dniu 11 lipca 2013 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) 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 (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 11 lipca 2013 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o połączonym 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 4 kwietnia 2014 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”) IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: IPOPEMA Short Equity, IPOPEMA Agresywny, IPOPEMA Gotówkowy, IPOPEMA Makro Alokacji, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Obligacji („Subfundusze”) odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu oraz Subfunduszy, sporządzone za odpowiedni okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

6. 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 grudnia 2013 roku do dnia 4 kwietnia 2014 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu od dnia 2 grudnia 2013 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku oraz od dnia 17 marca 2014 roku do dnia 21 marca 2014 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 4 kwietnia 2014 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 sprawozdania finansowego 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 2013 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany jednostek uczestnictwa Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2013 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego 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 2012 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. 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 tym połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 26 kwietnia 2013 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 8 maja 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2012 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2011 – 2013, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonych sprawozdaniach finansowych Funduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

Przy analizie powyższych wskaźników należy uwzględnić fakt, iż dane finansowe za rok 2011 obejmują okres od dnia 2 grudnia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Wskaźnik efektywności oraz wskaźnik poziomu kosztów działalności zostały uroczone.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011¹</u>
Lokaty	421.209	193.461	8.991
Aktywa netto	380.986	167.191	9.640
Wynik z operacji	16.858	6.805	70
Wskaźnik efektywności (%)			
wynik z operacji x 100	6,4%	6,3%	8,8%
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)			
koszty Funduszu netto x 100	3,4%	2,3%	1,6%
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	0,9%	4,3%	2,6%
Od grudnia do grudnia	0,7%	4,6%	3,1%

¹ Dane finansowe obejmują okres od dnia 2 grudnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 6,4% w porównaniu z 6,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i urocznionym wskaźnikiem efektywności 8,8% za okres od dnia 2 grudnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,4% w porównaniu z 2,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i urocznionym poziomem kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto 1,6% za okres od dnia 2 grudnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu lub Subfunduszy, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późn. zm. – „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 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 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 oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszy dołączonym 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 zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

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

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszach.

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 jakościowych.

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 istotny 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.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2014 roku

Warszawa, dnia 04 kwietnia 2014 r.

Oświadczenie

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

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Agresywny,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,

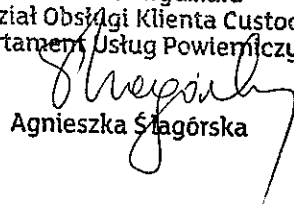
potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013r. za okres od 01 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

menedżer wydziału
Wydział Wyceny Funduszy Inwestycyjnych i Emerytalnych
Departament Usług Powierniczych


Agnieszka Sawa

menedżer wydziału
Wydział Obsługi Klienta Custody
Departament Usług Powierniczych


Agnieszka Świągowska

Przygotował: Izabela Babańczyk

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2014 r.

Szanowni Państwo.

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Fundusz IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 2 grudnia 2011 r. Fundusz wykorzystuje konstrukcję tzw. „funduszu parasolowego”, która pozwala na szeroką ofertę inwestycyjną w ramach jednego funduszu otwartego. W skład Funduszu IPOPEMA SFIO wchodzi sześć subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną, i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Obecnie funkcjonują następujące fundusze:

Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
Subfundusz IPOPEMA Agresywny,
Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
Subfundusz IPOPEMA Short Equity.

Poniżej przedstawione podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w 2013 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa z ostatniego dnia wyceny.

Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy

W 2013 roku subfundusz IPOPEMA Gotówkowy osiągnął stopę zwrotu równą: jednostka uczestnictwa kategorii A: 3,45%, jednostka uczestnictwa kategorii B: 3,18% przy stopie zwrotu z benchmarku na poziomie 2,85%. Wspomniane stopy zwrotu wypracowane zostały dzięki umiejętnemu doborowi lokat do funduszu w środowisku historycznie niskich stóp procentowych. Kolejne obniżki stopy referencyjnej NBP z poziomu 4% do poziomu 2,5% w pierwszej połowie minionego roku pociągnęły za sobą spadek głównych stawek rynku pieniężnego. Szczególnie istotne z punktu widzenia wypracowanego wyniku była dbałość o dobór instrumentów rynku pieniężnego o relatywnie wysokiej marży ponad stawki referencyjne.

Subfundusz IPOPEMA Obligacji

Subfundusz IPOPEMA Obligacji osiągnął w 2013 roku stopę zwrotu równą: jednostka uczestnictwa kategorii A: 5,55%, jednostka uczestnictwa kategorii B: 5,29% podczas gdy szeroki benchmark obligacyjny dla rynku polskiego wzrósł o 1,41%. Osiągnięcie wspomnianych stóp zwrotu było możliwe dzięki aktywnej alokacji portfela w obligacje uzależnionej od bieżącej sytuacji rynkowej. Przy podwyższonej zmienności cen obligacji w 2013 roku, kluczowym do osiągnięcia stóp zwrotu była ocena ryzyka dla rynku papierów dłużnych wynikającego z lepszego od oczekiwań wzrostu gospodarczego w środowisku niskiej dynamiki inflacji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Próżna 9 • 00-107 Warszawa • tel. 22 236 93 00 • fax 22 236 93 90 • www.ipopema.pl

NIP: 108-000-30-69 • kapitał zakładowy: 3.000.000 zł, opłacony w całości
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS,
numer KRS: 0000278264


ipopema
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji

W 2013 roku subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji realizował politykę inwestycyjną absolutnej stopy zwrotu. Wartość jednostki funduszu w minionym roku wzrosła o: kategoria A: 13,24%, kategoria B: 12,25%. Wspomniane stopy zwrotu wypracowane zostały dzięki aktywnej alokacji pomiędzy klasy aktywów adekwatnej do warunków panujących na rynku finansowym. Ryzyka specyficzne dla Polski dywersyfikowane były poszukiwaniem okazji inwestycyjnych zarówno na rynkach rozwiniętych jak i rynkach państw wschodzących. Wieloaspektowa analiza różnych klas aktywów oraz ocena globalnych tendencji na rynku finansowym kontrybuowały pozytywnie do osiągniętych stóp zwrotu. Odpowiednia ocena ryzyka inwestycyjnego wraz z wysokim poziomem płynności lokat miała wpływ na relatywnie niską zmienność jednostek subfunduszu.

Subfundusz IPOPEMA Agresywny

W 2013 roku subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną, polegającą na inwestowaniu w spółki notowane na GPW w Warszawie oraz spółki zagraniczne. Główny kryterium doboru lokat portfela była analiza fundamentalna, skoncentrowana na poszukiwaniu spółek o atrakcyjnym poziomie wyceny i ponadprzeciętnym potencjale wzrostu wyników finansowych. W 2013 roku jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu zanotowała wzrost o 9,84%, jednostka uczestnictwa kategorii B uzyskała wynik 8,22%. Natomiast stopa zwrotu benchmarku (90% WIG i 10% WIBID 6M), wyniosła w tym okresie 7,64%. Różnica w stopach zwrotu na korzyść subfunduszu wynikała głównie z dobrej selekcji spółek do portfela subfunduszu.

Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek

W 2013 roku subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną, polegającą na inwestowaniu w spółki o małej i średniej kapitalizacji notowane głównie na GPW w Warszawie. Główny kryterium doboru lokat portfela była analiza fundamentalna. Skoncentrowaliśmy się na poszukiwaniu spółek o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu wyników finansowych oraz analizie cykli koniunkturalnych w poszczególnych branżach. Miało to na celu zwiększanie ekspozycji portfela na te sektory gospodarki, które dają najlepszą ekspozycję na wzrost gospodarczy. W 2013 roku jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu zanotowała wzrost o 31,33%, jednostka uczestnictwa kategorii B zyskała 30,78%, wobec stopy z benchmarku (70% mWIG40, 20% sWIG80 i 10% WIBID 6M), która wyniosła 29,58%. Różnica w stopach zwrotu przemawiająca na korzyść subfunduszu wynikała głównie z dobrej selekcji spółek do portfela subfunduszu.


Subfundusz IPOPEMA Short Equity


W całym 2013 roku wartość jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 1,2%. Pierwsze notowanie jednostki typu B miało miejsce 11 lutego 2013 roku. Od tego momentu do końca 2013 roku wartość jednostki uczestnictwa kategorii B spadła o 3,8%. Zmiana benchmarku, czyli stopa zwrotu z indeksu WIG20short w całym roku wyniosła 10,5%, natomiast od 11 lutego 2013 roku do końca 2013 roku wyniosła 6,0%. Na dzień koniec grudnia 2013 roku współczynnik korelacji dziennych stóp zwrotu jednostek kategorii A z dziennymi stopami indeksu WIG20short wyniósł 94,0%, natomiast współczynnik korelacji dziennych stóp zwrotu jednostek uczestnictwa kategorii B z dziennymi stopami zwrotu indeksu WIG20short wyniósł 94,1%.

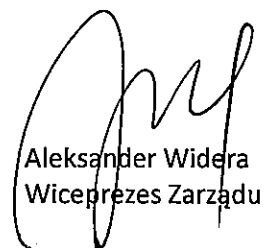
Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji, Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji, Subfunduszu IPOPEMA Agresywny, Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu IPOPEMA Short Equity znajdują Państwo w załączonych: połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

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

Z poważaniem,


Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu


Maciej Jasiński
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Widera
Wiceprezes Zarządu

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Próżna 9 • 00-107 Warszawa • tel. 22 236 93 00 • fax 22 236 93 90 • www.ipopema.pl

NIP: 108-000-30-69 • kapitał zakładowy: 3.000.000 zł, opłacony w całości
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS,
numer KRS: 0000278264

ipopema
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych