

**IPOEMA SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 2012 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 2012 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, sporządzona za odpowiedni okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, , poz. 1223, z późn. zm. – „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 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 2012 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 Listach 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 jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu
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 AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

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**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU

1. WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO 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 z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146 z 2004 r., poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (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 połączonego sprawozdania finansowego

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audyt sp. z o.o. 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 2012 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 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	2012-12-31	2011-12-31
I. Aktywa	214 083	10 743
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 440	927
2) Należności	4 863	825
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 213	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	74 496	8 991
- dłużne papiery wartościowe	54 883	8 222
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	119 071	-
- dłużne papiery wartościowe	57 751	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	46 892	1 103
1) Zobowiązania własne subfunduszy	46 892	1 103
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	167 191	9 640
IV. Kapitał funduszu	160 316	9 570
1) Kapitał wpłacony	265 020	9 570
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-104 704	-
V. Dochody zatrzymane	5 199	76
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 203	27
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 004	49
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 676	-6
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	167 191	9 640

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2012 - 31-12-2012	02-12-2011 - 31-12-2011
I. Przychody z lokat	9 627	40
Dywidendy i inne udziały w zyskach	83	-
Przychody odsetkowe	4 666	40
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	4 877	-
Pozostałe	1	-
II. Koszty funduszu	2 451	13
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 841	13
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	63	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	15	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	302	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	204	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	7	-
Pozostałe	19	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 451	13
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 176	27
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-371	43
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 053	49
- z tytułu różnic kursowych	68	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 682	-6
- z tytułu różnic kursowych	16	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	6 805	70

	2012-12-31		2011-12-31		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.					
TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT									
Akcje	17 393	18 590	781	769	8,68%	781	8,68%	769	7,16%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	819	1 040	-	-	0,49%	-	0,49%	-	-
Prawa poboru	-	5	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	113 215	112 634	7 965	8 222	52,61%	7 965	52,61%	8 222	76,53%
Instrumenty pochodne	-	-1	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	60 200	61 193	-	-	28,58%	-	28,58%	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	191 627	193 461	8 746	8 991	90,36%	8 746	90,36%	8 991	83,65%

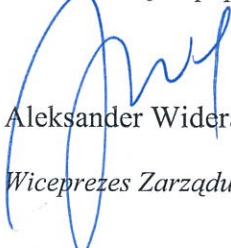
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2012 - 31-12-2012	02-12-2011 - 31-12-2011
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 640	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	6 805	70
a) przychody z lokat netto	7 176	27
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 053	49
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 682	-6
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 805	70
4. Dysyribucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	150 746	9 570
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	255 450	9 570
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-104 704	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	157 551	9 640
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	167 191	9 640
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	108 356	9 610

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Aleksander Widera

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.


Maciej Jakub Jasiński

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :


Michał Suwiński

Członek Zarządu Komplementariusza OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku.



Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 r.

Oświadczenie

BRE BANK 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 2012r. za okres od 01 stycznia 2012r. do 31 grudnia 2012r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

MENEDŻER WYDZIAŁU
Wydział Wyceny Funduszy Inwestycyjnych i Emerytalnych
Departament Rozliczeń i Usług Powierniczych


Agnieszka Sawa

MENEDŻER WYDZIAŁU
Wydział Usług Powierniczych
Departament Rozliczeń i Usług Powierniczych


Magdalena Toporowska

Przygotował: Małgorzata Pikiólek

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

**RAPORT
Z BADANIA POŁĄCZONEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2012 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:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity (poprzednia nazwa IPOPEMA Portfel Funduszy)
- Subfundusz IPOPEMA Agresywny („Subfundusz”),
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek (poprzednia nazwa IPOPEMA Stabilnych Spółek)
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Próżna 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 2012 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity – 1.000,000 jednostek uczestnictwa kategorii A,
- Subfundusz IPOPEMA Agresywny – 109.912,400 jednostek uczestnictwa kategorii A; 6.292,712 jednostek uczestnictwa kategorii B,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy – 5.005,896 jednostek uczestnictwa kategorii A; 10.000 jednostek uczestnictwa kategorii B,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji – 65.517,878 jednostek uczestnictwa kategorii A; 4.363,578 jednostek uczestnictwa kategorii B,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – 76.007,285 jednostek uczestnictwa kategorii A; 114,112 jednostek uczestnictwa kategorii B,

- Subfundusz IPOPEMA Obligacji – 1.178.455,308 jednostek uczestnictwa kategorii A; 61.239,340 jednostek uczestnictwa kategorii B.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

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

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 18 kwietnia 2013 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 subrejestr aktywów Subfunduszu jest BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu 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 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 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 sp. z o.o. w dniu 18 kwietnia 2012 roku została wybrana przez Walne Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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 18 kwietnia 2012 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o łączonym 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 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 18 kwietnia 2013 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 2012 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 2012 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, sporządzona za odpowiedni okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, , poz. 1223, z późn. zm. – „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 2012 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 Listami 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 Listach 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 jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 listopada 2012 roku do dnia 18 kwietnia 2013 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 19 listopada 2012 roku do dnia 30 listopada 2012 roku oraz od dnia 18 marca 2013 roku do dnia 18 kwietnia 2013 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 18 kwietnia 2013 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.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanów portfeli inwestycyjnych Subfunduszy od Depozytariusza, które zostały uzgodnione ze stanami portfeli wykazywanymi w księgach rachunkowych Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 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 2011 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 23 kwietnia 2012 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały złożone w dniu 7 maja 2012 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Do dnia 18 kwietnia 2013 roku sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, nie zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2011 – 2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

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

	<u>2012</u>	<u>2011¹</u>
Lokaty	193 461	8 991
Aktywa netto	167 191	9 640
Wynik z operacji	6 805	70
Wskaźnik efektywności (%)		
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	6,3%	8,8%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)		
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	2,3%	1,6%
Wskaźniki inflacji:		
Średnioroczny	4,3%	2,6%
Od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 6,3% w porównaniu z uroczonym 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 2,3% w porównaniu z uroczonym poziomem kosztów

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

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 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nich 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 2012 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 oraz informacja dodatkowa do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników 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 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 AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 oraz różnym stopniem ryzyka.

Obecnie funkcjonują następujące Subfundusze IPOPEMA SFIO:

- **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 2012 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa z ostatniego dnia wyceny.

Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy został uruchomiony 21 listopada 2012 roku. Subfundusz dąży do wzrostu wartości aktywów poprzez lokowanie środków do 100% w dłużne papiery wartościowe, głównie emitowane przez Skarb Państwa oraz Instrumenty Rynku Pieniężne. Rozwiązanie dopuszcza lokowanie środków w papiery przedsiębiorstw z zastrzeżeniem, że muszą one posiadać wysoki rating jednej z uznanych agencji ratingowych. Od 21 listopada 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wartość jednostki uczestnictwa typu A wzrosła o 0,53%. Z kolei wartość jednostki uczestnictwa typu B od dnia pierwszej wyceny, tj. 4 grudnia do 31 grudnia 2012 roku wzrosła o 0,29%.

Subfundusz IPOPEMA Obligacji realizował w 2012 roku określony statutem cel inwestycyjny wzrostu wartości aktywów poprzez aktywne lokowanie środków od 50% do 100% w dłużne papiery wartościowe, głównie skarbowe. Taka struktura portfela umożliwiła stabilny wzrost portfela lokat Subfunduszu w trakcie okresu sprawozdawczego. W 2012 roku wartość jednostki uczestnictwa typu A wzrosła o 8,94%, a wartość jednostki uczestnictwa typu B wzrosła o 8,66%.

Celem **Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji** jest osiągnięcie dodatnich stóp zwrotu niezależnie od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. *absolute return*). W tym celu Subfundusz stosuje bardzo rygorystyczne podejście do budżetowania ryzyka i jednocześnie dość aktywnie wykorzystuje określone statutowo spektrum inwestycyjne (obligacje, waluty, instrumenty rynku pieniężnego, ETF, surowce, akcje, jednostki uczestnictwa). Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów podziału lokat pomiędzy akcje a papiery dłużne.

Zarządzający stosuje politykę zmiennej alokacji, dobierając udział poszczególnych klas aktywów w oparciu o monitorowanie oraz prognozę sytuacji makroekonomicznej w krajach objętych spektrum inwestycyjnym. Subfundusz koncentruje się na płynnych aktywach, dzięki czemu ma możliwość szybkiego reagowania w przypadku zmieniającej się sytuacji na rynkach. W 2012 roku wartość jednostki uczestnictwa typu A wzrosła o 8,19%, a wartość jednostki uczestnictwa typu B od dnia pierwszej wyceny jednostki uczestnictwa, tj. 16 lutego 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wzrosła o 3,09%.

Subfundusz IPOPEMA Agresywny w 2012 roku realizował założenia polityki inwestycyjnej określonej statutem poprzez lokowanie powierzonych środków przede wszystkim w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Udział akcji w aktywach Subfunduszu może wynosić 100% i nie może być niższy niż 70%. Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe były dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. W 2012 roku wartość jednostki typu A wzrosła o 24,98%, a wartość jednostki uczestnictwa typu B od dnia pierwszej wyceny jednostki uczestnictwa, tj. 21 lutego 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wzrosła o 13,59%.


Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek został uruchomiony 21 listopada 2012 roku. Subfundusz lokuje powierzone środki przede wszystkim w akcje małych i średnich spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, których waga w indeksie WIG jest mniejsza niż 2% oraz w inne instrumenty oparte o akcje tych spółek. Udział akcji w aktywach subfunduszu może wynosić 100% i nie może być niższy niż 70%. Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Od 21 listopada 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wartość jednostki uczestnictwa typu A wzrosła o 10,50%, a wartość jednostki uczestnictwa typu B wzrosła o 11,01%.

Subfunduszu IPOPEMA Short Equity został uruchomiony 21 grudnia 2012 roku. Ekspozycja na instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozyty w bankach krajowych stanowi od 80 do 100% wartości aktywów, pozostałą część portfela stanowi wartość nabytych opcji oraz wartość depozytów zabezpieczających w ramach zawieranych kontraktów terminowych (od 0% do 20% wartości aktywów). Struktura portfela umożliwia generowanie dodatnich stóp zwrotu w okresach dekonjunkury na Giełdzie Papierów Wartościowych a konkretnie w segmencie indeksu WIG 20. Od 21 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wartość jednostki uczestnictwa typu A spadła o 0,19%. Do dnia 31 grudnia 2012 roku nie została uruchomiona jednostka uczestnictwa typu B.

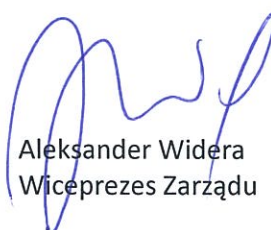
Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji, Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji, Subfunduszu IPOPEMA Agresywny, Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek oraz Subfunduszu IPOPEMA Short Equity znajdą Państwo w załączonych: 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


Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych