

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, w skład którego wchodzi subfundusze: Subfundusz IPOPEMA Short Equity, Subfundusz IPOPEMA Akcji, Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy, Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji, Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy, Subfundusz IPOPEMA Obligacji, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Dłużny, Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus oraz Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym Uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi Uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

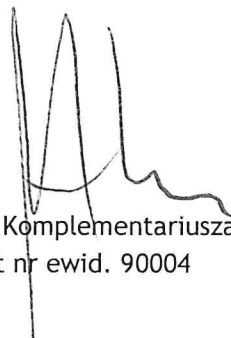
Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2018 roku



dr Anna Bernaziuk
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 173



dr André Helin
Prezes Zarządu Komplementariusza - BDO Sp. z o.o.
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Działający w imieniu:

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej BDO Sp. z o.o.)
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAKRO ALOKACJI;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKCJI;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA EMERYTURA PLUS;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA PRORTFEL POLSKICH FUNDUSZY;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA SHORT EQUITY;
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KORPORACYJNYCH.**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY*

WPROWADZENIE

FUNDUSZ

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnym z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355) (dalej jako „Ustawa”).

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

Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy (poprzednia nazwa IPOPEMA Małych i Średnich Spółek) ,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus (poprzednia nazwa IPOPEMA m-INDEKS)
- Subfundusz IPOPEMA Akcji Dywidendowych
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz IPOPEMA Short Equity, Subfundusz IPOPEMA Akcji, Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy, Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji, Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy, Subfundusz IPOPEMA Obligacji, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Dłużny oraz 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.

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 przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu został przeprowadzony przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

Cele inwestycyjne Subfunduszy

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

Specjalizacja Funduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

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

1. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 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 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 roku. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

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

- a) spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 100 000 zł,
- b) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone:
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Short Equity – w art. 52 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Akcji – w art. 63 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy – w art. 74 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji – w art. 85 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy – w art. 96 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji – w art. 107 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów – w art. 118 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Dłużny – w art. 140 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA 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.

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.

* **okres porównawczy** w sprawozdaniu finansowym dla subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych jest za okres od 20 grudnia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

POŁĄCZONA TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30			2017-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	57 626	55 533	4,28%	58 722	59 976	6,63%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 081	4 487	0,35%	2 258	2 327	0,26%
Listy zastawne	10 300	10 281	0,79%	10 300	10 277	1,14%
Dłużne papiery wartościowe	1 112 513	1 126 794	86,79%	769 087	767 007	84,80%
Instrumenty pochodne	-	-9 371	-0,72%	-	2 928	0,32%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	2 951	2 928	0,23%	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 120	2 394	0,18%	2 477	2 504	0,28%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 189 591	1 193 046	91,90%	842 844	845 019	93,43%

ipopema

POŁĄCZONY BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	1 298 276	904 519
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 260	35 133
2) Należności	48 464	24 323
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 167 664	795 600
- dłużne papiery wartościowe	1 095 504	720 516
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 888	49 463
- dłużne papiery wartościowe	31 290	46 491
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	377 908	162 987
1) Zobowiązania własne subfunduszy	377 908	162 987
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	920 368	741 532
IV. Kapitał funduszu	852 415	684 516
1) Kapitał wpłacony	3 225 817	2 822 745
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 373 402	-2 138 229
V. Dochody zatrzymane	69 483	55 720
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 274	32 057
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 209	23 663
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 530	1 296
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	920 368	741 532

ipopema

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2017 - 30-06-2017
I. Przychody z lokat	16 342	28 166	14 418
Dywidendy i inne udziały w zyskach	381	512	272
Przychody odsetkowe	15 513	27 407	14 142
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	440	243	-
Pozostałe	8	4	4
Darowizna	-	-	-
Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	-	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Kick back	-	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karne	-	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-	-
Urealnienie utworzonych rezerw na koszty	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-
Wyplata przychodu	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-
II. Koszty funduszu	9 434	15 988	8 668
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 396	11 303	5 663
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	200	391	201
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	302	501	248
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 157	1 946	971
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	2	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1 335	1 780	1 044
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	501
Pozostałe	42	65	38
Due Dilligence	-	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Koszty windykacyjne	-	-	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	309	633	358
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 125	15 355	8 310
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 217	12 811	6 108
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 720	11 855	8 707
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 546	19 174	13 096
- z tytułu różnic kursowych	-1 335	-9 301	-6 715
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 826	-7 319	-4 389
- z tytułu różnic kursowych	15 518	-14 882	-8 366
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	10 937	24 666	14 815

ipopema

	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	741 532	790 201
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	10 937	24 666
a) przychody z lokat netto	7 217	12 811
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 546	19 174
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 826	-7 319
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 937	24 666
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)	167 899	-73 335
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	403 072	458 474
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-235 173	-531 809
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	178 836	-48 669
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	920 368	741 532
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	836 234	758 278

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

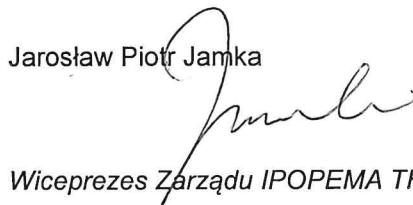
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli

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

Warszawa, 23 sierpnia 2018 r.



Warszawa, dnia 23 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

IPOPEMA SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Short Equity,

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2018 za okres od 01 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych

Izabela Bubańczyk

Sporządził (a): Izabela Bubańczyk

Warszawa, 23 sierpnia 2018 r.

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („IPOPEMA SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy (do dnia 25 kwietnia 2018 działający jako Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek),
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

W dniu 26 kwietnia 2018 r. nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek na Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy oraz zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w 2018 roku.

Pierwsze półrocze 2018 roku było dosyć burzliwym okresem na globalnych rynkach akcji, który większość regionalnych indeksów zamknęła na poziomach niższych niż w grudniu 2017. Po dobrej końcówce zeszłego roku i solidnych wzrostach w styczniu, w lutym rynek akcji w USA załamał się, pociągając za sobą inne światowe indeksy. Przyczyn korekty upatrywano w wielu czynnikach - m.in. w dynamicznych wzrostach rentowności obligacji USA, wysokich wycenach na amerykańskim rynku akcji, czy też w likwidacji ETF-ów opartych o kontrakty terminowe na zmienność (VIX). Abstrahując od przyczyn, spore spadki rynków akcji skutecznie ochłodziły sentyment inwestorów, konsumentów i firm, co zostało odzwierciedlone m.in. w spadkach indeksów PMI w późniejszym okresie. Dobrze obrazuje to mechanizm sprzężenia zwrotnego między rynkami finansowymi, a realną gospodarką.

W drugiej części pierwszego półrocza obserwowaliśmy rynek „dwóch prędkości”. Z jednej strony rozwinięte rynki akcji próbowały odrabiać wcześniejsze straty, a prym w tym procesie wiodły rynki amerykańskie, które zakończyły półrocze na plusie. Wzrosty były skupione jednak w wąskiej grupie liderów hossy (tj. spółek technologicznych), które ustanowiły nowe rekordy. Inne segmenty rynków akcji radziły sobie już nieco gorzej. Z drugiej strony narastającą słabością charakteryzowały się rynki rozwijające się, które w przeważającej większości zakończyły półrocze wysokimi stratami. Przyczyniło się do tego kilka czynników: 1) podwyżki stóp procentowych przez FED, 2) rosnący dolar, a co za tym idzie słabość walut krajów EM, 3) odpływ kapitału z rynków EM oraz 4) narastający konflikt między USA, a resztą świata (w szczególności Chinami) odnośnie polityki handlowej i celnej.

Polski rynek akcji nie zdołał obronić się przed falą odpływu kapitału i poddał się globalnym trendom. Po solidnych wzrostach w 2017 roku, duża ich część została oddana w mijającym półroczu. Polskie indeksy akcji spadły o kilkanaście procent zarówno w segmencie dużych, jak i małych i średnich spółek. Duże spółki podążały w dół w kierunku nadanym przez MSCI Emerging Markets, natomiast małe i średnie pozostawały pod presją czynników lokalnych - dużych umorzeń netto z funduszy inwestycyjnych krajowych TFI, specjalizujących się w tym segmencie rynku.

Wydarzenia polityczne oraz działania banków centralnych decydowały o wycenach na rynkach obligacji w pierwszym półroczu 2018 roku. Dwukrotne podniesienie przez FED stóp procentowych o 25 bp. (marzec i czerwiec) nie wywarło większego wpływu na rynki, gdyż takie działanie było powszechnie oczekiwane. ECB również nie zaskoczyło rynków i utrzymało koszt pieniądza na rekordowo niskim poziomie. To właśnie brak zaskoczeń działaniami banków centralnych był wsparciem dla wyceny obligacji w strefie euro oraz państw z naszego regionu. Dopiero w drugiej połowie kwietnia mieliśmy do czynienia z silniejszym osłabieniem obligacji na rynkach core market, ze względu na obawy o wzrost inflacji na skutek rosnących cen ropy, po zapowiedziach wprowadzenia przez USA sankcji na Iran. Z drugiej strony umocnienie się dolara amerykańskiego spowodowało przecenę na rynku długu państw należących do tzw. emerging markets..

Na zachowanie polskich obligacji skarbowych w pierwszym półroczu 2018 roku największy wpływ miały czynniki lokalne. Pomimo powoli rosnącej inflacji Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na podwyżkę stóp. Co więcej, prezes Glapiński zapowiedział, że prawdopodobnie stopy pozostaną bez zmian do końca 2020 roku. Dotychczasowe tendencje w polskiej gospodarce zostały utrzymane. Solidny wzrost wynagrodzeń i zatrudnienia przyczynił się do spadku stopy bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu 5,9% (w czerwcu 2018 r.). Do silnej konsumpcji wewnętrznej dołączył wzrost inwestycji windując wskaźnik PKB do poziomu 5,1% w skali roku (w pierwszym kwartale 2018r.). Dobra sytuacja budżetowa wynikająca z wyższych niż zakładano wpływów i niższych wydatków (nadwyżka budżetowa po pierwszym półroczu) skutkowałą niską podażą obligacji na aukcjach organizowanych przez Ministerstwo Finansów i była wsparciem dla polskiego rynku długu, który zachowywał się mocniej niż inne rynki wschodzące.

Przedstawiamy wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu IPOPEMA SFIO, które były dobre w I półroczu 2018, a niektóre z nich znacznie przekroczyły nasze oczekiwania. Szczegóły podane są w poniższej tabeli:

Subfundusz	Stopa zwrotu w I pół. 2018 r.*		
	Kat. A	Ka. B	Kat. C**
IPOPEMA Short Equity	12,33%	12,00%	-
IPOPEMA Akcji	-11,61%	-11,85%	-10,43%
IPOPEMA Gotówkowy	1,44%	1,32%	1,71%
IPOPEMA Makro Alokacji	-3,66%	-4,00%	-2,80%
IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy***	-1,17%	-1,16%	-0,94%
IPOPEMA Obligacji	1,33%	1,20%	1,93%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	2,43%	2,10%	2,94%
IPOPEMA Dłużny	2,09%	2,01%	2,76%
IPOPEMA Emerytura Plus	-2,86%	-3,09%	-2,02%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych	2,24%	2,16%	-

*wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

** kategoria jednostki C dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych została uruchomiona w lipcu 2018

*** Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy miał pierwszą wycenę w dniu 26 04 2018, czyli stopa zwrotu jest za okres od 26 04 2018 do 30 06 2018

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu IPOPEMA Short Equity, Subfunduszu IPOPEMA Akcji, Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy, Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji, Subfunduszu IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji, Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfunduszu IPOPEMA Dłużny, Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus i Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

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

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu

Jarosław Jamka



Wiceprezes Zarządu