

**IPOPEMA
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Building a better
working world

Ernst & Young Audit 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 Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy:
 - Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
 - Subfundusz IPOPEMA Akcji (do dnia 1 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Agresywny),
 - Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
 - Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
 - Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
 - Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
 - Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów (do dnia 18 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Akcji Globalnych),
 - Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
 - Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS,

(„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 i Subfunduszy sporządzona za 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 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:

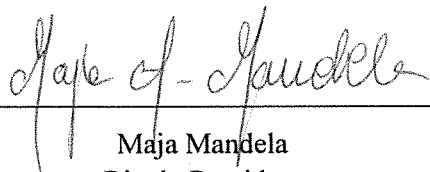
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie 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 nim 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.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 31 marca 2016 roku



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ SHORT EQUITY**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKCJI**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAKRO ALOKACJI**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA M-INDEKS**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 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 Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz IPOPEMA SHORT Equity, Subfundusz IPOPEMA Akcji, Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy, Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji, Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfundusz IPOPEMA Obligacji, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Dłużny oraz Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS.

Pierwsza wycena Subfunduszy miała miejsce w dniu 6 grudnia 2011 r.

Fundusz oraz uruchomione Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielone są Subfundusze, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próznej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Podmiot przeprowadzający badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Cele inwestycyjne Subfunduszy

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

Specjalizacja Funduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

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

1. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

ipopema

Funduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

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

- a) spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 100 000 zł,
 - b) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone:
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Short Equity – w art. 52 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Akcji – w art. 63 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy – w art. 74 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji – w art. 85 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – w art. 96 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji – w art. 107 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów – w art. 118 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Dłużny – w art. 140 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA m-Indeks – w art. 151 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
- po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Pozostałe informacje

W okresie od dnia 25 stycznia 2016 roku do dnia 26 lutego 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 29 marca 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF w Towarzystwie, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

ipopema

Na dzień podpisania niniejszego połączonego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu i Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.



ipopema

POŁĄCZONY BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	709 696	485 675
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 267	19 744
2) Należności	167 961	7 256
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	337 991	211 837
- dłużne papiery wartościowe	265 914	158 239
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	180 477	246 838
- dłużne papiery wartościowe	120 248	152 565
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	219 327	72 858
1) Zobowiązania własne subfunduszy	219 327	72 858
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	490 369	412 817
IV. Kapitał funduszu	458 687	387 964
1) Kapitał wpłacony	1 583 470	1 126 872
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 124 783	-738 908
V. Dochody zatrzymane	26 493	21 873
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 020	10 136
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 473	11 737
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 188	2 980
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	490 368	412 817

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014	01-01-2014 - 31-12-2014
I. Przychody z lokat	19 680	16 303	16 303
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 055	1 158	1 158
Przychody odsetkowe	18 561	12 750	12 750
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 390	2 390
Pozostałe	64	5	5
Darowizna	-	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Kick back	-	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-
II. Koszty funduszu	18 700	13 696	13 696
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 099	10 059	10 059
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	469	304	304
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	251	140	140
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 879	1 236	1 236
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	5	4	4
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	5 282	1 914	1 914
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	657	-	-
Pozostałe	58	39	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	904	458	458
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	17 796	13 238	13 238
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 884	3 065	3 065
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 944	-1 946	-1 946
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 736	3 451	3 451
- z tytułu różnic kursowych	7 895	1 547	1 547
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 208	-5 397	-5 397
- z tytułu różnic kursowych	-1 068	4 625	4 625
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	6 828	1 119	1 119

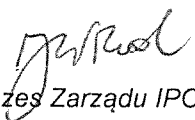
ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	412 817	380 986
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	6 828	1 119
a) przychody z lokat netto	1 884	3 065
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 736	3 451
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 208	-5 397
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 828	1 119
4. Dystrybucja 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)	70 723	30 712
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	456 598	397 188
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-385 875	-366 476
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3+4+5)	77 551	31 831
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	490 369	412 817
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	502 846	425 717

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

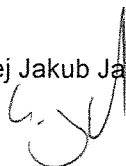
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



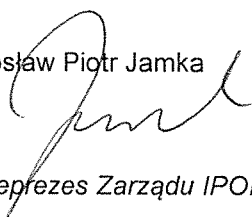
Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Maciej Jakub Jasiński




Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

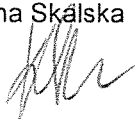
Renata Wanat-Szelenbaum



Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli

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

Warszawa, 31 marca 2016 r.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2015 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;
- Subfundusz IPOPEMA Akcji (do dnia 1 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Agresywny);
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy;
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji;
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek;
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji;
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów (do dnia 18 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Akcji Globalnych);
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny;
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS;

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity – 1.258.404,042 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji – 1.022.697,227 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy – 3.099.729,016 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji – 2.906.881,752 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – 601.954,407 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji – 5.085.375,744 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów – 46.261,419 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny – 91.070,543 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS – 18.159,746 jednostek uczestnictwa.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 31 marca 2016 roku wchodził:

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

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

- Uchwałą z dnia 2 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Panią Renatę Wanat-Szelenbaum na stanowisko Członka Zarządu,
- Z dniem 2 lipca 2015 roku Pan Aleksander Widera przestał pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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. Puławska 436 („Agent Transferowy”).

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

2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (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 Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 13 maja 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz Kluczowy Biegły Rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późniejszymi zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 14 maja 2015 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 Funduszu 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 31 marca 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy:
 - Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
 - Subfundusz IPOPEMA Akcji (do dnia 1 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Agresywny),
 - Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,

- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów (do dnia 18 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Akcji Globalnych),
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS,

(„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 i Subfunduszy sporządzona za 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 2015 roku;

- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie 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 nim 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 26 października 2015 roku do dnia 31 marca 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 28 listopada 2015 roku do dnia 30 listopada 2015 roku oraz od dnia 9 marca 2016 roku do dnia 11 marca 2016 roku, a także w miejscu, gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszy w dniu 22 marca 2016 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 31 marca 2016 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 2015 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 2015 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 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, Kluczowego Biegłego Rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego Kluczowy Biegły Rewident wydał o 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 30 kwietnia 2015 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 5 maja 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonych sprawozdaniach finansowych Funduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	518.017	456.548	421.209
Aktywa netto	490.368	412.817	380.986
Wynik z operacji	6.828	1.119	16.858
Wskaźnik efektywności (%)			
wynik z operacji x 100			
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1,4%	0,3%	6,4%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)			
koszty Funduszu netto x 100			
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3,5%	3,1%	3,4%

Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 1,4% w porównaniu z 0,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomemu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,5% w porównaniu z 3,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 2015 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 późniejszymi zmianami – „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 2015 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 Funduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

W okresie od dnia 25 stycznia 2016 roku do dnia 26 lutego 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 29 marca 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

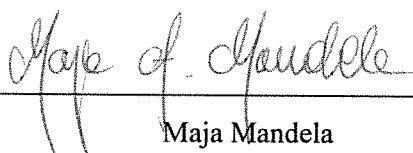
Jak opisano we wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF w Towarzystwie, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

Na dzień podpisania zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 31 marca 2016 roku

Warszawa, dnia 31 marca 2016 r.

Oświadczenie

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

- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,

potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015r. za okres od 01 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

menedżer
Wydział Wyceny Funduszy Inwestycyjnych i Emerytalnych
Departament Usług Powierniczych

.....
Artur Jakubowski

Przygotował: Izabela Babańczyk

Warszawa, dnia 31 marca 2016 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
Subfundusz IPOPEMA Akcji,
Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS,
zwane dalej subfunduszami.

Informujemy, że w ciągu roku 2015 r. zostały uruchomione trzy subfundusze: IPOPEMA Dłużny, IPOPEMA Globalnych Megatrendów i IPOPEMA m-INDEKS.

W październiku 2015 została uruchomiona nowa kategoria jednostek uczestnictwa, kategoria C. W ramach której są zbywane jednostki uczestnictwa w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego.

Od dnia 1 września 2015 r. Subfundusz IPOPEMA Agresywny ma nazwę Subfundusz IPOPEMA Akcji.

Poniżej przedstawione podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w 2015 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa z ostatniego dnia wyceny.

Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy

W 2015 r. Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy osiągnął stopę zwrotu równą 1,61% (w przypadku jednostki uczestnictwa kategorii A) oraz 1,36% (w przypadku jednostki uczestnictwa kategorii B). Wspomniane stopy zwrotu wypracowane zostały dzięki umiejętnemu doborowi lokat do subfunduszu w środowisku historycznie niskich stóp procentowych oraz bardzo niskiej dynamiki inflacji, która począwszy od lipca 2014 roku notuje ujemne wartości, a w lutym 2015 roku była nawet na poziomie -1,6% w skali roku. Kolejna obniżka stopy referencyjnej NBP z poziomu 2,0% do poziomu 1,5% w marcu pociągnęła za sobą spadek głównych stawek rynku pieniężnego. Stawki WIBOR dla tenorów 3, 6 i 12 miesięcy obniżyły się odpowiednio o 39, 31 i 25 punktów bazowych. Szczególnie istotna, z punktu widzenia wypracowanego wyniku, była dbałość o dobór instrumentów rynku pieniężnego o relatywnie wysokiej marży ponad stawki referencyjne, przy zachowaniu wysokiej płynności lokat oraz ograniczonego ryzyka wypłacalności emitenta.

Subfundusz IPOPEMA Dłużny

Subfundusz IPOPEMA Dłużny to nowy subfundusz w parasolu SFIO. Pierwszym dniem wyceny był 19 czerwca 2015 roku. Od tego momentu do końca roku jednostka uczestnictwa kategorii A przyniosła stopę zwrotu równą 3,99%, a kategorii B: 3,85%. Osiągnięcie wspomnianych stóp zwrotu było możliwe dzięki wysokiemu zaangażowaniu w długoterminowe obligacje skarbowe. W tym czasie rentowności obligacji obniżyły się na całej długości krzywej, najmocniej na środku i jej długim końcu. W przypadku obligacji 5-letnich spadek wyniósł aż 53 punkty bazowe. Powodów należy upatrywać w dobrej kondycji polskiej gospodarki, niskiej inflacji spowodowanej głównie bardzo niskimi cenami surowców na rynkach światowych oraz pozytywnemu sentymentowi panującemu (w drugiej połowie roku) na rynkach rozwiniętych. Kluczowa do osiągnięcia tak wysokich stóp zwrotu była trafna ocena działań banków centralnych, zarówno Rezerwy Federalnej w USA, jak i Europejskiego Banku Centralnego.

Subfundusz IPOPEMA Obligacji

Subfundusz IPOPEMA Obligacji osiągnął w 2015 roku stopę zwrotu dla jednostki uczestnictwa kategorii A: 2,07%, a dla jednostki uczestnictwa kategorii B: 1,82%. Osiągnięcie wspomnianych stóp zwrotu było możliwe dzięki aktywnej alokacji portfela w obligacje, uzależnionej od bieżącej sytuacji rynkowej. W 2015 krzywa dochodowości uległa wystromieniu, rentowności obligacji z krótkiego końca krzywej obniżyły się (w przypadku 2 letniego benchmarku o 18p.b.) natomiast rentowności obligacji z długiego końca krzywej wzrosły (w przypadku obligacji 10-letnich o 42 p.b.). Powodów takiej sytuacji należy upatrywać w zwiększeniu się ryzyka politycznego po ubiegłorocznych wyborach prezydenckich i parlamentarnych. Kluczowa dla osiągnięcia stóp zwrotu, w ubiegłym roku, była właściwa ocena ryzyka dla rynku papierów dłużnych wynikająca m.in. z sytuacji geopolitycznej oraz oczekiwań względem stymulacji europejskiej gospodarki ze strony EBC.

Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji

W 2015 r. subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji osiągnął stopę zwrotu równą 0,29% (w przypadku jednostki uczestnictwa kategorii A) oraz -0,33% (w przypadku jednostki uczestnictwa kategorii B). Rynek akcji w 2015 roku był trudny zarówno w ujęciu historycznym, jak i w odniesieniu do oczekiwań z początku roku. Indeks WIG zakończył rok spadkiem o 9,6%, a indeks dużych spółek WIG20 spadł o 19,7%. Słabość rynku polskiego wynikała z czynników politycznych i regulacyjnych w sektorze bankowym i energetycznym, które dodatkowo wzmacniały spadkowy trend obecny na większości rynków *emerging markets*, do których wciąż należy GPW. Krajowy rynek długu także charakteryzował się dużą zmiennością. Pierwsza połowa roku przyniosła znaczne wzrosty rentowności, czyli spadki cen, obligacji (10-letnia obligacja pokazała wzrost o 83 punkty bazowe). Od początku lipca ta tendencja się odwróciła i posiadacze obligacji zaczęli zyskiwać (spadek rentowności o 41 punktów bazowych). Powodów należy upatrywać w dobrej kondycji polskiej gospodarki, niskiej inflacji spowodowanej głównie bardzo niskimi cenami surowców na rynkach światowych oraz pozytywnemu sentymentowi panującemu (w drugiej połowie roku) na rynkach rozwiniętych.

Subfundusz IPOPEMA Akcji

W 2015 roku wartość jednostki uczestnictwa kategorii A spadła o 5,25%, natomiast kategorii B o 5,90%. Był to wynik lepszy niż stopa zwrotu z indeksu odniesienia dla funduszu (90% WIG +10% WIBID6M), która wyniosła -8,40%.

Oceniając kondycję polskiego rynku akcji w 2015, można powiedzieć, że był to rok trudny zarówno w ujęciu historycznym jak i w odniesieniu do oczekiwań z początku roku. Indeks WIG zakończył rok spadkiem o 9,6%, a indeks dużych spółek WIG20 spadł o 19,7%. Na zyski można było liczyć jedynie w obszarze małych i średnich

spółek – reprezentujące je indeksy mWIG40 i sWIG80 przyniosły dodatnie stopy zwrotu na poziomie odpowiednio 2,4% i 9,1%. Słabość rynku polskiego wynikała z materializujących się ryzyk politycznych i regulacyjnych w sektorze bankowym i energetycznym, które dodatkowo wzmacniały spadkowy trend obecny na większości rynków *emerging markets*, do których wciąż należy GPW. Porównując inne rynki EM z regionu można podsumować, że lepiej zachowywał się indeks PX - dał zarobić 1,0%, podczas gdy już rosyjski indeks RTS stracił 4,3%, a turecki indeks Borsa Istanbul 100 spadł o 13,4%. Na tym tle lepiej zachowywały się giełdy rynków europejskich. Niemiecki DAX przyniósł zysk na poziomie 9,6%, a indeks Stoxx Europe 600, skupiający największe firmy z regionu Europy Zachodniej, zyskał 7,8%. Na dodatnie stopy zwrotu z europejskiego rynku akcji miał duży wpływ uruchomiony przez Europejski Bank Centralny program luzowania ilościowego.

Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów

Od 1 października do końca roku wartość jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 3,31%, natomiast kategorii B o 3,20%.

We wspomnianym okresie inwestycje funduszu skoncentrowane były na akcjach emitentów z: Europy, Ameryki Północnej, Japonii oraz Chin. Głównymi determinantami wyniku funduszu były działania banków centralnych, w tym głównie zapowiedzi przedstawicieli FEDu odnośnie możliwych podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Wspomniane oczekiwania skutkowały umocnieniem się dolara amerykańskiego oraz przeceną surowców. Spadki cen ropy oraz surowców przemysłowych spowodowały, że inwestorzy zaczęli się obawiać o sytuację finansową krajów których wpływy budżetowe uzależnione są od sprzedaży surowców naturalnych. Drożący dolar dodatkowo ograniczył tym krajom możliwość pozyskiwania finansowania na rynkach finansowych. Spadki cen surowców były także efektem obaw o skalę spowolnienia chińskiej gospodarki która jest największym konsumentem surowców. Chiny, Indie oraz kraje Ameryki Południowej pozostaną w centrum uwagi także w 2016 roku, ze względu na oczekiwania rynków finansowych odnośnie ich pozytywnej kontrybucji do wzrostu globalnego PKB.

Inwestycje funduszu w dalszym ciągu koncentrować się będą na wzrostowych segmentach rynku w których koniunktura determinowana jest przez długoterminowe zmiany technologiczne, społeczne i polityczne. Przedsiębiorstwa działające w tych segmentach powinny być ich długoterminowymi beneficjentami, a bieżąca koniunktura gospodarcza wywierać pomniejszy wpływ na ich długoterminową atrakcyjność inwestycyjną.

Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS

Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS rozpoczął działalność na początku marca 2015 roku. Do końca roku stopa zwrotu z jednostki A funduszu wyniosła -3,71% a z jednostki B -4,11%. Współczynnik korelacji dziennych stóp zwrotu wynosił minimum 0,99 a zannualizowany tracking error jednostek funduszu wyniósł zaś 1,23%. Parametry te wskazują, że stopa zwrotu jednostek była wysoce skorelowana ze stopami zwrotu osiągniętymi przez benchmark a fundusz skutecznie realizował politykę inwestycyjną tzw. Enhanced Index Fund. Osiągnięte wyniki są efektem skutecznej realizacji polityki zarządzania subfunduszem, wykorzystującej aktywnie notowane akcje oraz kontrakty na i indeks mWIG40. Umożliwiło to utrzymanie syntetycznego zaangażowania w akcje zbliżonego do 100% aktywów netto przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiej płynności.

Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek

W 2015 roku wartość jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 8,18%, natomiast kategorii B o 7,55%. W tym samym czasie indeks WIG stracił 9,6%, a indeks blue chips, czyli indeks WIG20 stracił 19,7%. Indeksy będące benchmarkiem dla funduszu, czyli mWIG40, STOXX Europe Mid 200 oraz sWIG80, zyskały odpowiednio 2,4%, 16,6% oraz 9,1%.

Czynniki mające wpływ na stopy zwrotu osiągnięte przez fundusz można podzielić na globalne oraz lokalne. Do czynników o zasięgu europejskim można zaliczyć rozpoczęcie skupu aktywów przez Europejski Bank Centralny w

pierwszym kwartale 2015 roku. Wspomniana decyzja miała duży wpływ na wzrost wartości akcji na giełdach europejskich w pierwszej połowie roku. W drugiej połowie roku ryzykowne aktywa ulegały lekkiej przecenie. Wiązać to należy z rosnącymi oczekiwaniami na rozpoczęcie zacieśniania polityki monetarnej przez FED. Wspomniane oczekiwania skutkowały umocnieniem się dolara amerykańskiego oraz przeceną surowców. Wpłynęło to także na spadek wartości aktywów finansowych krajów uznanych za rynki wschodzące do których zaliczana jest również Polska. Polski rynek akcji ponadto był pod presją oczekiwań związanych z dalszym demontażem OFE oraz ze zmianami politycznymi będących konsekwencją wyborów prezydenckich i parlamentarnych. Nowy rząd zapowiedział opodatkowanie banków oraz przedsiębiorstwa z sektora detalicznego. Powróciły także pomysły mówiące o ratowaniu kopalń na Śląsku przez spółki w których Skarb Państwa ma dominującą pozycję. W sytuacji realizacji zapowiedzianych działań będą one miały negatywny wpływ na atrakcyjność inwestycyjną emitentów co z wyprzedzeniem dyskutowali inwestorzy.


Subfundusz IPOPEMA Short Equity

W całym 2015 roku wartość jednostki typu A wzrosła o 17,41%, a jednostki typu B o 16,73%. Zmiana benchmarku, czyli stopa zwrotu z indeksu WIG20short w całym roku wyniosła o 24,69%. W 2015 roku współczynnik korelacji dziennych stóp zwrotu jednostek typu A z dziennymi stopami indeksu WIG20short wyniósł 96,6%, natomiast współczynnik korelacji dziennych stóp zwrotu jednostek typu B z dziennymi stopami zwrotu indeksu WIG20short wyniósł 96,5%. Ponadto zannualizowany tracking error jednostek typu A oraz jednostek typu B wyniósł 4,5%.


Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy, Subfunduszu IPOPEMA Dłużny, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji, Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji, Subfunduszu IPOPEMA Akcji, Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfunduszu IPOPEMA m-INDEKS, Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu IPOPEMA Short Equity, 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


Maciej Jasiński
Wiceprezes Zarządu


Jarosław Jamka
Wiceprezes Zarządu


Renata Wanat-Szelenbaum
Członek Zarządu