IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Building a better working world

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy") IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („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 Agresywny,
   - Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
   - Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
   - Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
   - Subfundusz IPOPEMA Obligacji,

   („Subfundusze") odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu oraz Subfunduszy, sporządzone za odpowiedni okres sprawozdawczy („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

WS

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP 526-020-79-76

Building a better working world

- 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 wyrywkową – 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 2014 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

W. Soleniec

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2015 roku

ipopema
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

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

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

ipopema
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

WPROWADZENIE

FUNDUSZ

Fundusz IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz") został wpisany w dniu 2 grudnia 2011 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 685.
Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) (dalej jako „Ustawa").
Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku.
Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

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

Pierwsza wycena Subfunduszy miała miejsce w dniu 6 grudnia 2011 r.
Fundusz oraz uruchomione Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

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

Cele inwestycyjne Subfunduszy

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

Specjalizacja Funduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2014 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.

ipopema
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

POŁĄCZONY BILANS	2014-12-31	2013-12-31
I. Aktywa	**485 675**	**521 587**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 744	89 498
2) Należności	7 256	10 880
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	211 837	340 334
- dłużne papiery wartościowe	158 239	256 739
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	246 838	80 875
- dłużne papiery wartościowe	152 565	60 783
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	72 858	140 601
1) Zobowiązania własne subfunduszy	72 858	140 601
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	**412 817**	**380 986**
IV. Kapitał funduszu	**387 964**	**357 252**
1) Kapitał wpłacony	1 126 872	729 684
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-738 908	-372 432
V. Dochody zatrzymane	**21 873**	**15 357**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 136	7 071
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 737	8 286
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 980**	**8 377**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**412 817**	**380 986**

ipopema
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2014 - 31-12-2014 *)	01-01-2013 - 31-12-2013
I. Przychody z lokat	**16 303**	**8 681**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 158	815
Przychody odsetkowe	12 750	7 862
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 390	-
Pozostałe	5	4
Darowizna	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Kick back	-	-
Przychody windykacyjne	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-
II. Koszty funduszu	**13 696**	**8 993**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 059	5 790
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	304	296
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	140	97
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 236	941
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	4	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1 914	831
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	996
Pozostałe	39	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	458	179
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 238	8 814
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 065	-133
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 946	16 991
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 451	10 290
- z tytułu różnic kursowych	1 547	-296
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 397	6 701
- z tytułu różnic kursowych	4 625	-17
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 119	16 858

*) W odniesieniu do Subfunduszu IPOPEMA SHORT EQUITY SUBFUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY rachunek wyniku z operacji obejmuje również dane subfunduszu ALIOR SHORT EQUITY SUBFUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY od dnia połączenia, tj. 21 marca 2014 do dnia 31 grudnia 2014

ipopema
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-12-31			2013-12-31		
	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	52 887	53 338	10,98%	75 035	81 257	15,58%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	175	260	0,05%	2 614	2 630	0,50%
Prawa poboru	-	-	-	75	69	0,01%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	305 500	310 804	63,99%	315 200	317 522	60,88%
Instrumenty pochodne	-	-2 025	-0,42%	-	240	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	93 500	94 171	19,39%	19 400	19 491	3,74%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**452 062**	**456 548**	**93,99%**	**412 324**	**421 209**	**80,76%**

ipopema
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2014 - 31-12-2014 *)	01-01-2013 - 31-12-2013
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	380 986	167 191
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 119	16 858
a) przychody z lokat netto	3 065	-133
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 451	10 290
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 397	6 701
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 119	16 858
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)	30 712	196 936
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	397 188	464 664
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-366 476	-267 728
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	31 831	213 794
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	412 817	380 986
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	425 717	262 120

*) W odniesieniu do Subfunduszu IPOPEMA SHORT EQUITY SUBFUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY zestawienie zmian w aktywach netto obejmuje również dane subfunduszu ALIOR SHORT EQUITY SUBFUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY od dnia połączenia, tj 21 marca 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014

ipopema
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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.

Aleksander Widera

Wiceprezes 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, 13 kwietnia 2015 r.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 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 Agresywny,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji.

zwane dalej razem „Subfunduszami".

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

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Próżna 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 2014 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity – 73.545,315 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Agresywny – 175.724,668 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy – 321.707,754 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji – 871.696,029 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – 132.421,044 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji – 1906.917,886 jednostek uczestnictwa.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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.

WS

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 13 kwietnia 2015 roku wchodzili:

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

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

- Z dniem 31 października 2014 roku, Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Pana Jarosława Jamkę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18 („Depozytariusz").

Agentem transferowym prowadzącym subrejestry uczestników Subfunduszy jest ProService Agent Transferowy Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 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 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 28 sierpnia 2014 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

WS

zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 13 maja 2014 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 13 kwietnia 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy") IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („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 Agresywny,
   - Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
   - Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
   - Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
   - Subfundusz IPOPEMA Obligacji,

   („Subfundusze") odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu oraz Subfunduszy, sporządzone za odpowiedni okres sprawozdawczy („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w Ustawie

z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

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

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – 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 2014 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."

WS

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 24 listopada 2014 roku do dnia 13 kwietnia 2015 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu od dnia 24 listopada 2014 roku do dnia 5 grudnia 2014 roku oraz od dnia 16 marca 2015 roku do dnia 13 kwietnia 2015 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 13 kwietnia 2015 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 2014 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 2014 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestry uczestników Subfunduszy.

3.3 Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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

WS

zastrzeżeń. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 24 kwietnia 2014 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 9 maja 2014 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2013 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonych sprawozdaniach finansowych Funduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	2014	**2013**	**2012**
Lokaty	458.675	421.209	193.567
Aktywa netto	412.817	380.986	167.191
Wynik z operacji	1.119	16.858	6.805
Wskaźnik efektywności (%) wynik z operacji x 100 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	0,3%	6,4%	6,3%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) koszty Funduszu netto x 100 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3,1%	3,4%	2,3%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	0,0%	0,9%	4,3%
Od grudnia do grudnia	-1,0%	0,7%	4,6%

WS

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 0,3% w porównaniu z 6,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,1% w porównaniu z 3,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,3 % za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 2014 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 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze.

WS

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 oświadczeniami Depozytariusza Subfunduszy dołączonymi 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.

WS

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

Kluczowy Biegły Rewident

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

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2015 roku

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2015 r.

Oświadczenie

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

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

potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014r. za okres od 01 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

menedżer wydziału
Wydział Obsługi Klienta Custody
Departament Usług Powierniczych
Agnieszka Ślągórska

Przygotował: Izabela Babańczyk

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, posiadający numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-021-50-88, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wg stanu na dzień 01.01.2014 r. wynosi 168.696.052 złote.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2015 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu 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.

W dniu 21 marca nastąpiło połączenie Subfunduszu IPOPEMA Short Equity, wydzielonego w ramach Funduszu IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z Subfunduszem ALIOR Short Equity, wydzielonym w ramach Funduszu ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Poniżej przedstawione podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w 2014 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa z ostatniego dnia wyceny.

Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy
W 2014 r. subfundusz IPOPEMA Gotówkowy osiągnął stopę zwrotu równą 3,4% (w przypadku jednostki uczestnictwa kategorii A) oraz 3,1% (w przypadku jednostki uczestnictwa kategorii B). Wspomniane stopy zwrotu wypracowane zostały dzięki umiejętnemu doborowi lokat do funduszu w środowisku historycznie niskich stóp procentowych oraz bardzo niskiej dynamiki inflacji, która począwszy od lipca notowała ujemne wartości. Kolejne obniżki stopy referencyjnej NBP z poziomu 2,5% do poziomy 2,0% w drugiej połowie minionego roku pociągnęły za sobą spadek głównych stawek rynku pieniężnego. Stawki WIBOR dla tenorów 3, 6 i 12 miesięcy obniżyły się odpowiednio o 65, 67, i 71 punków bazowych. Szczególnie istotne z punktu widzenia wypracowanego wyniku była dbałość o dobór instrumentów rynku pieniężnego o relatywnie wysokiej marży ponad stawki referencyjne, przy zachowaniu ograniczonego ryzyka wypłacalności emitenta.

Subfundusz IPOPEMA Obligacji
Subfundusz IPOPEMA Obligacji osiągnął w 2014 roku stopę zwrotu równą: jednostka uczestnictwa kategorii A: 4,3%, jednostka uczestnictwa kategorii B: 4,0%. Osiągnięcie wspomnianych stóp zwrotu było możliwe dzięki aktywnej alokacji portfela w obligacje, uzależnionej od bieżącej sytuacji rynkowej. Rok 2014 przyniósł wzrosty cen krajowych obligacji skarbowych. Rentowności obniżyły się na całej długości krzywej, najmocniej na długim końcu, gdzie spadek wyniósł 182 p.b. dla papierów 10-letnich. Powodów należy upatrywać w dobrej kondycji polskiej gospodarki, korzystnemu wizerunkowi Polski jako emitenta papierów dłużnych wśród inwestorów zagranicznych oraz pozytywnemu sentymentowi panującemu na rynkach rozwiniętych. Kluczowa do osiągnięcia stóp

zwrotu była ocena ryzyka dla rynku papierów dłużnych wynikająca m.in. z sytuacji geopolitycznej czy oczekiwań względem stymulacji europejskiej gospodarki ze strony EBC.

Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji

Jednostka typu A w 2014 roku spadła o 0,99% a jednostka typu B straciła 1,57%.Cały rok 2014 dla rynków akcji okazał się być słabszy niż początkowe oczekiwania. Ostatecznie szeroki indeks WIG zakończył rok na symbolicznym plusie (+0,3%), a indeks dużych spółek WIG20 spadł o -3,5. Inne rynki w naszym regionie również wypadły blado. Czeski PX, węgierski BUX oraz rosyjski RTS spadły odpowiednio o (-4,3%), (-10,4%), (-43%). Lepiej w całym roku zaprezentowały się główne rynki rozwinięte. Niemiecki DAX zwiększył swoją wartość o (+2,6%), natomiast amerykański S&P500 wzrósł o (+13%).

Słabości rynków regionalnych należy upatrywać głównie w konflikcie zbrojnym na Ukrainie, gorszej od oczekiwań koniunkturze gospodarczej w Unii Europejskiej oraz, w przypadku Polski, reformie OFE przeprowadzonej w 2014 roku. Miniony rok to również silne spadki rentowności na rynkach długu krajów rozwiniętych oraz rynków wschodzących o zdrowych fundamentach gospodarczych. Polski rynek długu w 2014 roku korzystał z importu tendencji deflacyjnych ze strefy euro. Wyceny polskich obligacji okazały się nad wyraz odporne na eskalacje konfliktu na Ukrainie, a wysokie realne stopy procentowe wspierały popyt inwestorów zagranicznych, co przełożyło się na zyski dla inwestujących na rynku długu.

Subfundusz IPOPEMA Agresywny

W 2014 roku wartość jednostki uczestnictwa kategorii A spadła o 6,4%, natomiast kategorii B o 6,9%. Oceniając kondycję polskiego rynku akcji na przestrzeni całego 2014 roku, można podsumować, że stopy zwrotu były niższe od początkowych oczekiwań analityków. Ostatecznie szeroki indeks WIG zakończył rok na symbolicznym plusie (+0,3%), WIG20 spadł o (-4,2%), a uwzględniając wypłacone dywidendy wzrósł o (+0,4%). Nieco lepiej wypadł indeks średnich spółek mWIG40, który wzrósł o 4,1%. Największym rozczarowaniem, zwłaszcza w kontekście wcześniejszych wysokich oczekiwań rynku co do dynamicznej poprawy wyników w segmencie mniejszych spółek, okazał się indeks sWIG80, który spadł o (-15,5%). Inne rynki w naszym regionie również wypadły blado. Czeski PX, węgierski BUX oraz rosyjski RTS spadły odpowiednio o (-4,3%), (-10,4%), (-43%). Lepiej w całym roku zaprezentowały się główne rynki rozwinięte. Niemiecki DAX zwiększył swoją wartość o (+2,6%), natomiast amerykański S&P500 wzrósł o (+13%). Bardzo dobrze poradził sobie rynek turecki, który po słabym 2013 roku, w kolejnych dwunastu miesiącach przyniósł inwestorom stopę zwrotu na poziomie ponad (+24%). Na słabość giełd w regionie największy wpływ miał konflikt za naszą wschodnią granicą. Dopóki nie zostanie on definitywnie rozwiązany, czego nie należy się spodziewać w najbliższym czasie, inwestorzy będą reagować nerwowością w miarę pojawiania się kolejnych negatywnych informacji (np. kolejnych sankcji czy nowych działań zbrojnych). Dodatkowo, ze względu na silne powiązania handlowe, stopy zwrotu na krajowym parkiecie będą zależne także od sytuacji gospodarczej oraz politycznej w strefie euro. Niskie stopy procentowe (oraz brak ich podwyżek przynajmniej w perspektywie najbliższego roku) powinny sprzyjać poprawie wzrostu gospodarczego, podobnie jak spadające ceny ropy oraz nowa perspektywa unijna na lata 2014-2020. W relatywnie korzystnym środowisku gospodarczym wybrane spółki przemysłowe, informatyczne, budowlane czy nastawione na konsumenta będą w stanie poprawiać wyniki finansowe, tym samym zwiększając swoją atrakcyjność w oczach inwestorów. Właściwa selekcja składników portfela pozostanie głównym motorem dobrych wyników Subfunduszu.

Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek

W 2014 roku wartość jednostki uczestnictwa kategorii A spadła o 7,4%, natomiast kategorii B o 7,9%. W tym samym czasie indeks WIG zyskał 0,3%, a indeks blue chips, czyli indeks WIG20 stracił 3,5%.

Indeksy będące benchmarkiem dla funduszu, czyli WIG50 oraz WIG250, straciły odpowiednio 2,7% oraz 16,8%. Polskie indeksy zachowywały się słabo na tle innych rynków, powodów takiego stanu rzeczy należy upatrywać w: 1) reformie OFE mającej miejsce w 2014 r.; 2) konflikcie zbrojnym na Ukrainie; 3) gorszej od oczekiwań koniunkturze gospodarczej w Unii Europejskiej.
Od początku 2015 roku ulegnie zmianie benchmark funduszu. Nowy benchmark: 40% mWIG40 + 30% MCXP + 20% sWIG80 + 10% WIBID 6M zastąpi benchmark: 70% WIG50 + 20% WIG250 + 10% WIBID 6M. Zmiany te zostały podyktowane chęcią, częściowego uniezależnienia wyników subfunduszu od sytuacji na GPW. MCXP to skrót dla indeksu STOXX Europe Mid 200 odzwierciedlającego stopy zwrotu 200 wyselekcjonowanych spółek o średniej kapitalizacji z całej Europy, cechujących się wysoką płynnością.

Subfundusz IPOPEMA Short Equity
W całym 2014 roku wartość jednostki typu A wzrosła o 1,0%, a jednostki typu B o 0,4%. Zmiana benchmarku, czyli stopa zwrotu z indeksu WIG20short w całym roku wyniosła o 6,3%.
W 2014 roku współczynnik korelacji dziennych stóp zwrotu jednostek typu A z dziennymi stopami indeksu WIG20short wyniósł 94,4%, natomiast współczynnik korelacji dziennych stóp zwrotu jednostek typu B z dziennymi stopami zwrotu indeksu WIG20short wyniósł 94,5%. Ponadto zanualizowany tracking error jednostek typu A oraz jednostek typu B wyniósł 4,9%.

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji, Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji, Subfunduszu IPOPEMA Agresywny, Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu IPOPEMA Short Equity znajdą 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	Maciej Jasiński	Aleksander Widera	Jarosław Jamka
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu