

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: IPOPEMA Obligacji, IPOPEMA Akcji, IPOPEMA Makro Alokacji, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Gotówkowy, IPOPEMA Short Equity, IPOPEMA Emerytura Plus (do dnia 30.06.2017 roku działający pod nazwą IPOPEMA m-INDEKS), IPOPEMA Dłużny, IPOPEMA Globalnych Megatrendów („Subfundusze”) odpowiedzialny jest Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

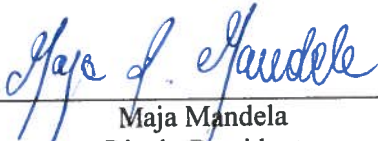
### *Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu:

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Numer 11942

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 roku



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA SHORT EQUITY;  
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKCJI;  
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY;  
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ MAKRO ALOKACJI;  
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK;  
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ 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 EMERYTURA PLUS;**

**ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: IPOPEMA Obligacji, IPOPEMA Akcji, IPOPEMA Makro Alokacji, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Gotówkowy, IPOPEMA Short Equity, IPOPEMA Emerytura Plus (do dnia 30.06.2017 roku działający pod nazwą IPOPEMA m-INDEKS), IPOPEMA Dłużny, IPOPEMA Globalnych Megatrendów („Subfundusze”) odpowiedzialny jest Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

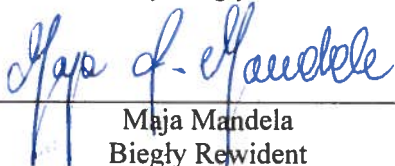
*Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu:

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Numer 11942

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 roku

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU  
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

## WPROWADZENIE

### FUNDUSZ

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnym z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jedn. Dz.U. z 2014, poz. 157 z późn. zm.) (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 Emerytura Plus (dawniej Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS),
- Subfundusz IPOPEMA Akcji Dywidendowych.

Na dzień 30 czerwca 2017 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 Emerytura Plus.

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

# ipopema

do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

## **Podmiot przeprowadzający przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu**

Przeгляд 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 30 czerwca 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 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 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy



# ipopema

w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 30 czerwca 2017 roku. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

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

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

POŁĄCZONA TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
		Procentowy udział w aktywach ogółem		Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	28 158	29 779	17 030	18 481
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	439	435	358	387
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 220	2 232	220	226
Listy zastawne	10 300	10 271	16 300	16 245
Dłużne papiery wartościowe	873 981	878 729	1 143 022	1 149 788
Instrumenty pochodne	-	152	-	1 535
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 180	2 264	529	559
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>917 278</b>	<b>923 862</b>	<b>1 177 459</b>	<b>1 187 221</b>
		<b>92,56%</b>		<b>85,18%</b>

# ipopema

POŁĄCZONY BILANS	2017-06-30	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>998 111</b>	<b>1 394 066</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 578	33 069
2) Należności	35 353	173 712
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	832 508	1 021 878
- dłużne papiery wartościowe	788 249	986 432
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	91 672	165 407
- dłużne papiery wartościowe	90 480	163 356
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>279 426</b>	<b>603 865</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	279 426	603 865
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>718 685</b>	<b>790 201</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>671 520</b>	<b>757 851</b>
1) Kapitał wpłacony	2 488 441	2 364 271
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 816 921	-1 606 420
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>42 939</b>	<b>23 735</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 354	19 246
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 585	4 489
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 226</b>	<b>8 615</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>718 685</b>	<b>790 201</b>

# ipopema

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2016 - 30-06-2016
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>14 418</b>	<b>26 797</b>	<b>11 137</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	272	785	340
Przychody odsetkowe	14 142	26 005	10 176
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	614
Pozostałe	4	7	7
Darowizna	-	-	-
Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	-	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Kick back	-	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karne	-	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-
Wyplata przychodu	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>8 668</b>	<b>20 367</b>	<b>8 957</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 663	11 259	5 165
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	201	518	266
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	248	295	166
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	971	2 211	1 167
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	3	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1 044	4 803	1 930
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	501	988	-
Pozostałe	38	290	261
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Koszty windykacyjne	-	-	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>358</b>	<b>796</b>	<b>619</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>8 310</b>	<b>19 571</b>	<b>8 338</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 108</b>	<b>7 226</b>	<b>2 799</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>8 707</b>	<b>-6 557</b>	<b>-371</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 096	-9 984	3 147
- z tytułu różnic kursowych	-6 715	6 659	2 503
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 389	3 427	-3 518
- z tytułu różnic kursowych	-8 366	2 665	-1 894
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>14 815</b>	<b>669</b>	<b>2 428</b>

# ipopema

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	790 201	490 369
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	14 815	669
a) przychody z lokat netto	6 108	7 226
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 096	-9 984
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 389	3 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 815	669
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)	-86 331	299 164
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	124 170	780 801
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-210 501	-481 637
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-71 516	299 833
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	718 685	790 201
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	731 930	681 961

## IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

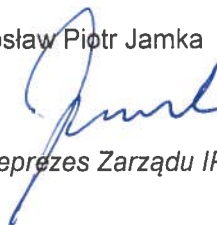
### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.



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, 28 sierpnia 2017 r.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 r.

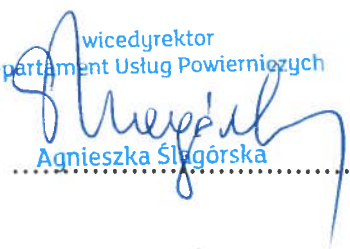
## Oświadczenie

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

- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- 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 30 czerwca 2017r. za okres od 01 stycznia 2017r. do 30 czerwca 2017r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor  
Departament Usług Powierniczych  
  
Agnieszka Świągowska

Przygotował: Izabela Babańczyk

Warszawa, 28 sierpnia 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („IPOPEMA SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 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 Emerytura Plus (do dnia 30 czerwca 2017 działającego jako Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS),

W dniu 30 czerwca 2017 r. nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu IPOPEMA m-INDEKS na Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus, oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w 2017 roku

W pierwszym kwartale 2017 roku publikowane dane makroekonomiczne potwierdzały zasadność wzrostów na rynkach akcji. Utrzymujące się ożywienie gospodarcze na świecie, widoczne także w odczytach wskaźników wyprzedzających, znalazło potwierdzenie w dobrych wynikach finansowych, spółek notowanych na światowych giełdach. Publikacji wyników towarzyszył ponadto umiarkowany optymizm Zarządów spółek odnośnie dobrej sytuacji firm w kolejnych kwartałach. Dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrosty na rynkach były kolejne dodatnie odczyty inflacji oraz zapowiedzi wielkich inwestycji infrastrukturalnych w USA i Chinach, które to miały wspierać dodatnią dynamikę inflacji w kolejnych miesiącach. Oczekiwania inflacyjne były jednym z powodów odbicia na rynku surowców, które zapoczątkowało tzw. reflation trade, czyli zakup aktywów dobrze zachowujących się w środowisku dodatniej dynamiki inflacji. Pozytywnej zmianie uległo nastawienie do rynków wschodzących, w tym także do Polski, czego beneficjentem byli lokalni inwestorzy.

Kalendarz wyborczy w Europie w pierwszym półroczu 2017 roku był dość obfity. W kwietniu Europejczycy emocjonowali się wyborami prezydenckimi we Francji. Zastanawiano się jak duże poparcie uzyska kandydatka skrajnej prawicy Marine Le Pen. Po pierwszej turze wygranej przez Emmanuela Macrona, byłego ministra gospodarki, inwestorzy poczuli się uspokojeni, gdyż sondaże wskazywały go także na zdecydowanego faworyta w drugiej turze wyborów. Taki rezultat wyborów spotkał się z pozytywnym odbiorem rynków finansowych. Optymizmu nie popsuly nawet kontrowersje wobec Donalda Trumpa. W USA emocjonowano się kontaktami osób z otoczenia prezydenta z przedstawicielami Rosji oraz spekulowano na temat wpływu Rosji na wyniki listopadowych wyborów prezydenckich w USA. Przedstawiciele partii Republikańskiej wspominali o możliwości zastosowaniu procedury impeachmentu.

Również rynki obligacyjne kierowane były w pierwszym półroczu przez działania banków centralnych oraz wydarzenia polityczne. Dwie podwyżki stóp procentowych w USA (marzec i czerwiec) nie zachwiały rynkiem,



ponieważ inwestorzy spodziewali się takich decyzji. Dopiero pod koniec czerwca, zapowiedź prezesa Europejskiego Banku Centralnego o wycofywaniu się z łagodnej polityki monetarnej, spowodowała, że obligacje na rynkach bazowych zaczęły się osłabiać. Wybory parlamentarne w Holandii i prezydenckie we Francji wygrali kandydaci pro-europejscy, co inwestorzy przyjęli z dużym spokojem. Jesienne wybory w Niemczech, również nie powinny przynieść negatywnej niespodzianki, gdyż sondaże wskazują na zdecydowaną wygraną CDU.

Na zachowanie polskich obligacji skarbowych w pierwszym półroczu 2017 roku największy wpływ miały czynniki lokalne. Pomimo nieznacznie rosnącej inflacji, Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na podwyżkę stóp. Co więcej, prezes Glapiński zapowiedział, że prawdopodobnie stopy pozostaną bez zmian do końca 2018 roku. Dotychczasowe tendencje w polskiej gospodarce zostały utrzymane. Solidny wzrost wynagrodzeń i zatrudnienia przyczynił się do spadku stopy bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu 7,1% (w czerwcu 2017 r.) oraz mocnego przyspieszenia konsumpcji prywatnej, która była głównym motorem wzrostu polskiego PKB. Z kolei wskaźnik PMI utrzymujący się, nieprzerwanie od 2014 roku, na pozytywnym terytorium świadczy o poprawie w rodzimych przedsiębiorstwach i ich oczekiwaniach na najbliższe kwartały.

W związku z bardzo dobrym zachowaniem kursów akcji i obligacji w pierwszym półroczu 2017 roku, wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu IPOPEMA SFIO były bardzo dobre, a niektóre z nich znacznie przekroczyły nasze oczekiwania. Szczegóły podane są w poniższej tabeli:

Subfundusz	Stopa zwrotu w I pół. 2017 r.*		
	Kat. A	Ka. B	Kat. C
IPOPEMA Short Equity	-18,02%	-18,22%	-
IPOPEMA Akcji	11,25%	10,92%	12,65%
IPOPEMA Gotówkowy	1,71%	1,59%	1,99%
IPOPEMA Makro Alokacji	2,07%	1,73%	2,90%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	7,83%	7,49%	9,12%
IPOPEMA Obligacji	2,24%	2,11%	2,86%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	18,85%	18,85%	18,85%
IPOPEMA Dłużny	3,51%	3,40%	3,81%
IPOPEMA Emerytura Plus	17,19%	16,91%	17,96%

\*wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

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

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

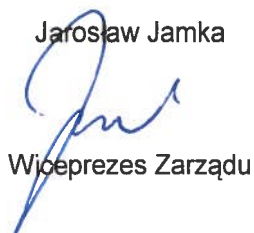
Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu

Jarosław Jamka



Wiceprezes Zarządu

Renata Wanat-Szelenbaum



Członek Zarządu