

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania połączonego rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku 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 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe

Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: IPOPEMA Obligacji, IPOPEMA Akcji, IPOPEMA Dłużny, IPOPEMA Globalnych Megatrendów, IPOPEMA Gotówkowy, IPOPEMA Makro Alokacji, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Short Equity, IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, IPOPEMA Emerytura Plus (dawniej IPOPEMA m-INDEKS) („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone połączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości,

racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu oraz Subfunduszy niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały osobno ujawnione w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku,
- czynności rewizji finansowej polegające na wydaniu oświadczenia biegłego rewidenta o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną na podstawie ustawy o funduszach na podstawie art. 220 ust. 1 oraz art. 117b ust. 1, pkt 10 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach”).

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2011 roku; to jest przez okres 7 kolejnych lat.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

<i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i>	<i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i>
<p>Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu</p> <p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może inwestować między innymi w akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, instrumenty pochodne. Powyższe inwestycje przedstawione w połączonym zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 93,43% aktywów Funduszu na ten dzień.</p>	<p>W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w okresie sprawozdawczym (w oparciu o test na wybranej próbie transakcji) mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonałiśmy ponadto analizy adekwatności założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów</p>

<p><i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i></p>	<p><i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i></p>
<p>Wycena większości portfela lokat Funduszu jest możliwa na podstawie kursów wyceny ustalonych na aktywnym rynku na dzień wyceny. Fundusz posiada także istotne składniki lokat, które nie są notowane na aktywnych rynkach, których wartość ustalana jest zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wiarygodne określenie wartości godziwej takich składników lokat (lub – w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych – wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniającej ewentualne, możliwe do dokonania przez Towarzystwo, odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, w przypadku zaistnienia przesłanek utraty wartości) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny.</p> <p>W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę z badania.</p> <p>Polityka rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu została opisana w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego w Nocie 1 not objaśniających. Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zostały</p>	<p>finansowych. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia dokonaliśmy analizy oceny Zarządu Towarzystwa dotyczącej braku przesłanek utraty wartości inwestycji nienotowanych na aktywnym rynku. Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej, a przed datą sporządzenia załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz i Subfundusze wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>

<i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i>	<i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i>
<p>przedstawione w Notach 5-7 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p>	

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

W ramach badania załączonego połączzonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego połączzonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 29 marca 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130



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 IPOPEMA MAKRO ALOKACJI;**
**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA 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 EMERYTURA PLUS;**
**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 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. (Dz.U. z 2018 r. poz. 56) (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 (poprzednia nazwa IPOPEMA m-INDEKS)
- Subfundusz IPOPEMA Akcji Dywidendowych
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Na dzień 31 grudnia 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, Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

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

Fundusz oraz uruchomione Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

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

Podmiot przeprowadzający 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 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 2017 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 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,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych – w art. 163 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu

po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	58 722	59 976	17 030	18 481	6,63%	1,33%	
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	
Prawa do akcji	-	-	358	387	-	0,03%	
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	
Kwity depozytowe	2 258	2 327	220	226	0,26%	0,02%	
Listy zastawne	10 300	10 277	16 300	16 245	1,14%	1,17%	
Dłużne papiery wartościowe	769 087	767 007	1 143 022	1 149 788	84,80%	82,48%	
Instrumenty pochodne	-	2 928	-	1 535	0,32%	0,11%	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 477	2 504	529	559	0,28%	0,04%	
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	
Weksle	-	-	-	-	-	-	
Depozyty	-	-	-	-	-	-	
Waluty	-	-	-	-	-	-	
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	
Inne	-	-	-	-	-	-	
Suma:	842 844	845 019	1 177 459	1 187 221	93,43%	85,18%	

ipopema

POŁĄCZONY BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	904 519	1 394 066
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 133	33 069
2) Należności	24 323	173 712
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	795 600	1 021 878
- dłużne papiery wartościowe	720 516	986 432
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 463	165 407
- dłużne papiery wartościowe	46 491	163 356
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	162 987	603 865
1) Zobowiązania własne subfunduszy	162 987	603 865
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	741 532	790 201
IV. Kapitał funduszu	684 516	757 851
1) Kapitał wpłacony	2 822 745	2 364 271
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 138 229	-1 606 420
V. Dochody zatrzymane	55 720	23 735
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	32 057	19 246
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 663	4 489
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 296	8 615
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	741 532	790 201

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 – 31-12-2017	01-01-2016 – 31-12-2016
I. Przychody z lokat	28 166	26 797
Dywidendy i inne udziały w zyskach	512	785
Przychody odsetkowe	27 407	26 005
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	243	-
Pozostałe	4	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 kame	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-
Przychody windykacyjne	-	-
Wypłata przychodu	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-
II. Koszty funduszu	15 988	20 367
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 303	11 259
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	391	518
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	501	295
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 946	2 211
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	2	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1 780	4 803
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	988
Pozostałe	65	290
Due Dilligence	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-
Koszty likwidacji	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-
Koszty świadczeń	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Koszty windykacyjne	-	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	633	796
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15 355	19 571
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 811	7 226
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 855	-6 557
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 174	-9 984
- z tytułu różnic kursowych	-9 301	6 659
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 319	3 427
- z tytułu różnic kursowych	-14 882	2 665
VII. Wynik z operacji (V+VI)	24 666	669

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 31-12-2017	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	24 666	669
a) przychody z lokat netto	12 811	7 226
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 174	-9 984
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 319	3 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 666	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)	-73 335	299 164
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	458 474	780 801
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-531 809	-481 637
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-48 669	299 833
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	741 532	790 201
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	758 278	681 961

ipopema

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZGODNIE Z ART. 49 UST. 2B USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2017 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU (SUBFUNDUSZY) NA KONIEC 2017 ROKU

SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY

W 2017 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Gotówkowy skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował tylko i wyłącznie w obligacje denominowane w polskich złotych i był zarządzany w sposób zachowawczy - udział obligacji korporacyjnych w portfelu Subfunduszu nie przekraczał 50%. Największą część portfela Subfunduszu stanowiły obligacje indeksowane inflacją oraz obligacje zmiennokuponowe, które charakteryzują się mniejszą wrażliwością na wahania rynkowych stóp procentowych. Uzupełnieniem portfela Subfunduszu były środki pieniężne przechowywane na depozytach bankowych.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

W 2017 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Obligacji skoncentrowane były na takim doborze instrumentów dłużnych aby osiągać dodatnie nominalne stopy zwrotu nie zależnie od sytuacji rynkowej. Subfundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat Subfunduszu były krajowe obligacje skarbowe denominowane w polskich złotych, nie mniej jednak istotną część aktywów była zainwestowana w obligacje denominowane w euro i dolarze amerykańskim. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. Subfundusz IPOPEMA Obligacji w procesie inwestycyjnym - w ograniczonym zakresie - wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W trakcie roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych rozpoczął działalność inwestycyjną pod koniec grudnia 2017 roku i na dzień bilansowy nie posiadał żadnych lokat w obligacje korporacyjne.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

W 2017 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Dłużny skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował tylko i wyłącznie w obligacje skarbowe, które są uważane za najbezpieczniejsze z punktu widzenia ryzyka emitenta. Podstawowe spektrum inwestycyjne funduszu stanowiły obligacje denominowane w polskich złotych, ale część portfela ulokowana była również w obligacje w euro i dolarze amerykańskim. Subfundusz w procesie inwestycyjnym - w bardzo ograniczonym zakresie - wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. Na koniec roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA EMERYTURA PLUS

Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus do dnia 30 czerwca 2017 r. działał pod nazwą IPOPEMA m-Indeks. W dniu 30 czerwca 2017 r. weszły w życie zmiany statutu funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz zmiana statutu polegająca na zmianie nazwy Subfunduszu z IPOPEMA m-Indeks na IPOPEMA Emerytura Plus. W drugiej połowie 2017 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował w obligacje skarbowe i korporacyjne oraz w akcje notowane na giełdzie w Polsce. Podstawowe spektrum inwestycyjne Subfunduszu stanowiły spółki z indeksu WIG, cechujące się dużą, średnią i małą kapitalizacją rynkową. Subfundusz w procesie inwestycyjnym w bardzo ograniczonym zakresie wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. Na koniec roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

ipopema

SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

W 2017 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągane przez benchmark. Subfundusz inwestował w akcje notowane na giełdach w Europie, w tym w szczególności w Polsce. Podstawowe spektrum inwestycyjne Subfunduszu stanowiły spółki o średniej i małej kapitalizacji rynkowej. Subfundusz w procesie inwestycyjnym wykorzystywał także instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W szczególności Subfundusz korzystał z instrumentów pochodnych pozwalających zabezpieczyć portfel przed ryzykiem walutowym, z uwagi na inwestycje w walutach obcych. Na koniec roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOBALNYCH MEGATRENDÓW

W 2017 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągane przez benchmark. Subfundusz inwestował głównie w akcje notowane na giełdach w Europie oraz USA. Subfundusz w procesie inwestycyjnym wykorzystywał także ETFy oraz instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W szczególności Subfundusz korzystał z instrumentów pochodnych pozwalających zabezpieczyć portfel przed ryzykiem walutowym, z uwagi na inwestycje w walutach obcych. Na koniec roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA SHORT EQUITY

W 2017 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu IPOPEMA Short Equity skoncentrowane były na odpowiednim dostosowaniu alokacji w zakresie dostępnych kontraktów terminowych. Celem tych działań było osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągane przez benchmark. Subfundusz inwestował w kontrakty terminowe na WIG20, notowane na giełdzie w Polsce. Zgodnie ze statutem, Subfundusz zajmował jedynie pozycję krótką. Na koniec roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKCJI

W 2017 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu IPOPEMA Akcji skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągane przez benchmark. Subfundusz inwestował przede wszystkim w spółki wchodzące w skład benchmarku (indeks WIG) oraz okazjonalnie w akcje emitentów notowanych na zagranicznych rynkach akcji (w krajach europejskich i USA). Wśród spółek wchodzących w skład indeksu WIG, Subfundusz przeważał względem benchmarku spółki z segmentu małych i średnich spółek, a niedoważał emitentów z indeksu WIG20. Subfundusz wykorzystywał również kontrakty terminowe na indeksy giełdowe w celu sprawnego zarządzania portfelem. Na koniec roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAKRO ALOKACJI

W 2017 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Makro Alokacji skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów umożliwiających osiągnięcie dodatnich nominalnych stóp zwrotu, przy jednoczesnej restrykcyjnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Subfundusz inwestował w obligacje skarbowe i korporacyjne oraz w spółki wchodzące w skład uznanych indeksów akcyjnych z polski i zagranicy. Na rynku polskim inwestycje Subfunduszu były przeważone w kierunku małych i średnich spółek. W części zagranicznej portfela znajdowały się wyselekcjonowane spółki z europejskich i amerykańskich rynków akcji. Zaangażowanie w akcje w trakcie roku wahało się w od 7% do 17%, a na koniec roku wyniosło ok. 15%. Subfundusz wykorzystywał również kontrakty terminowe na indeksy giełdowe oraz obligacje niemieckie i francuskie w celu sprawnego zarządzania portfelem. Na koniec roku w skład aktywów Subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZE W 2017 ROKU

LP	FUNDUSZ	ROZPOCZĘCIE DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	STOPA ZWROTU SUBFUNDUSZU*	STOPA ZWROTU BENCHMARKU*
1	SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY	21.11.2012	3,32%	1,60%
2	SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI	06.12.2011	4,08%	brak
3	SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KORPORACYJNYCH	27.12.2017***	-	-
4	SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY	19.06.2015	5,45%	4,79%
5	SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAKRO ALOKACJI	06.12.2011	1,98%	brak
6	SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKCJI	06.12.2011	9,34%	21,01%
7	SUBFUNDUSZ IPOPEMA EMERYTURA PLUS	30.06.2017**	1,89%	2,65%
8	SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	21.11.2012	1,03%	10,69%
9	SUBFUNDUSZ IPOPEMA GÓBALNYCH MEGATRENDÓW	01.10.2015	27,05%	19,72%
10	SUBFUNDUSZ IPOPEMA SHORT EQUITY	21.12.2012	-24,42%	-20,39%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa kat. A w okresie sprawozdawczym

** 30.06.2017 r. jest to dzień wejścia w życie zmian statutu w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu i zmiany nazwy z Subfunduszu IPOPEMA m-INDEKS na Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus. Stopa zwrotu z inwestycji w Subfundusz została podana za okres od dnia 30 czerwca 2017 (tj. dnia wejścia w życie zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu) do dnia 31 grudnia 2017 r.

*** 27.12.2017 r. jest to pierwszy dzień wyceny dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, dlatego nie zostały podane stopy zwrotu

Czynniki makroekonomiczne mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Subfundusze

Publikowane na początku 2017 roku dane makroekonomiczne potwierdzały zasadność wzrostów na rynkach akcji w 2016 roku. Utrzymujące się ożywienie gospodarcze na świecie, widoczne do tej pory w odczytach wskaźników wyprzedzających, znalazło potwierdzenie w dobrych wynikach finansowych spółek notowanych na światowych giełdach. Publikacji wyników towarzyszył umiarkowany optymizm zarządów odnośnie kolejnych kwartałów. W pierwszym kwartale 2017 roku inwestorzy, którzy od początku roku oczekiwali dużej korekty na rynku akcji mogli czuć się zawiedzeni, gdyż korekty trwały krótko i miały niewielki zasięg. Jest to sytuacja dość powszechna podczas hossy na rynku akcji.

Podobnie jak w 2016 roku, najwięcej obaw budziły wydarzenia polityczne. 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,

ipopema

byłego ministra gospodarki, inwestorzy poczuli się uspokojeni, a na giełdach zanotowano duże wzrosty. Sondaże wskazywały go także na zdecydowanego faworyta w drugiej turze wyborów, co też się potwierdziło. Pozytywnemu rozstrzygnięciu wyborów towarzyszyły dobre odczyty twardych danych i wskaźników wyprzedzających z krajów europejskich, podsycające oczekiwania na utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w kolejnych miesiącach. Trochę słabiej zaprezentowała się amerykańska gospodarka, gdzie po pierwszym kwartale wzrost PKB w ujęciu rocznym wyniósł +0,7%, wobec oczekiwań +1,0%. Kontynuacja wzrostów na globalnych rynkach akcji miała miejsce przy powracających kontrowersjach wobec Donalda Trumpa. Na rynku amerykańskim emocjonowano się kontaktami osób z otoczenia prezydenta z przedstawicielami Rosji. Pytania budził ich wpływ na listopadowe wybory prezydenckie w USA. Przedstawiciele partii Republikańskiej głośno mówili o możliwości zastosowaniu procedury impeachmentu.

W trzecim kwartale pozytywne oczekiwania odnośnie dobrej sytuacji globalnej gospodarki zostały potwierdzone. Światowa gospodarka rozwijała się w zrównoważonym tempie, a jej wzrost w 2017 roku szacowany był na 2,7%, według czerwcowych szacunków Banku Światowego. Szacunki wsparte zostały przez rewizję realnego wzrostu PKB w USA, za 2 kwartał 2017 roku, z 2,7% do 3,0%. Równie optymistyczny obraz wyłaniał się z odczytów wskaźników wyprzedzających PMI oraz wskaźników sentymentu, opisujących kluczowe gospodarki: USA, Chin, Japonii i Unii Europejskiej. Wpłynęło to na dalszy wzrost wycen aktywów, także ze względu na niższą, od oczekiwań, dynamikę inflacji (budującą oczekiwania rynkowe, że tempo ograniczenia QE będzie wolniejsze i rozłożone w czasie) oraz dalszy wzrost wartości bilansów banków. Spokój płynący z gospodarki burzyły kwestie polityczne. Głównym tematem rozmów były próby rakietowe Korei Północnej, mogące doprowadzić do groźnego konfliktu zbrojnego, w który zaangażowane mogłyby być potencjalnie: USA, Chiny, Korea Północna i Południowa, Japonia oraz Rosja. Sytuacja polityczna w USA także była niestabilna, rozpadowi uległo gospodarcze zaplecze doradcze prezydenta Trumpa, które miało być odpowiedzialne za zmiany podatkowe oraz doradztwo ekonomiczne przy kolejnych reformach.

Przedstawiciele FED na wrześniowym posiedzeniu poinformowali, że od października 2017 roku, kwota reinwestycji zostanie zmniejszona o 10 mld dolarów. Jest to pierwszy krok na drodze do ograniczenia bilansu FEDu oraz kolejne działanie, zmierzające w kierunku normalizacji polityki monetarnej. Wcześniejsze kroki polegały na stopniowym podwyższaniu stopy referencyjnej. Posiedzenie ECB z dnia 26 października zostało odebrane przez inwestorów pozytywnie. Od stycznia 2018 roku, QE w Strefie Euro będzie kontynuowane przez kolejne 9 miesięcy a wartość skupowanych miesięcznie obligacji wyniesie 30 miliardów euro (do tej pory ECB będzie skupowało 60 miliardów euro). Łuzna polityka monetarna, w połączeniu z dobrymi odczytami wskaźników makroekonomicznych i wyprzedzających oraz nieprzerwanymi napływami do globalnych funduszy akcji, wywierała pozytywny wpływ na wycenę ryzykownych aktywów.

C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W minionym roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli

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

Warszawa, 29 marca 2018 r.



Warszawa, dnia 29 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

IPOPEMA SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych,
- IPOPEMA SFIO Subfundusz IPOPEMA Short Equity,

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych

Izabela Babarczyk

Sporządził (a): Izabela Babarczyk

Warszawa, 29 marca 2018 r.

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („IPOPEMA SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 29 czerwca 2017 działającego jako Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS),
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych .

Przedstawiamy czynniki makroekonomiczne mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Subfundusze.

Publikowane na początku 2017 roku dane makroekonomiczne potwierdzały zasadność wzrostów na rynkach akcji w 2016 roku. Utrzymujące się ożywienie gospodarcze na świecie, widoczne do tej pory w odczytach wskaźników wyprzedzających, znalazło potwierdzenie w dobrych wynikach finansowych spółek notowanych na światowych giełdach. Publikacji wyników towarzyszył umiarkowany optymizm zarządów odnośnie kolejnych kwartałów. W pierwszym kwartale 2017 roku inwestorzy, którzy od początku roku oczekiwali dużej korekty na rynku akcji mogli czuć się zawiedzeni, gdyż korekty trwały krótko i miały niewielki zasięg. Jest to sytuacja dość powszechna, podczas hossy na rynku akcji.

Podobnie jak w 2016 roku, najwięcej obaw budziły wydarzenia polityczne. 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, a na giełdach zanotowano duże wzrosty. Sondaże wskazywały go także na zdecydowanego faworyta w drugiej turze wyborów, co też się potwierdziło. Pozytywnemu rozstrzygnięciu wyborów towarzyszyły dobre odczyty twardych danych i wskaźników wyprzedzających z krajów europejskich, podsycające oczekiwania na utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w kolejnych miesiącach. Trochę słabiej zaprezentowała się amerykańska gospodarka, gdzie po pierwszym kwartale wzrost PKB w ujęciu rocznym wyniósł +0,7%, wobec oczekiwań +1,0%. Kontynuacja wzrostów na globalnych rynkach akcji miała miejsce przy powracających kontrowersjach wobec Donalda Trumpa. Na rynku amerykańskim emocjonowano się kontaktami osób z otoczenia prezydenta z przedstawicielami Rosji. Pytania budził ich wpływ na listopadowe wybory prezydenckie w USA. Przedstawiciele partii Republikańskiej głośno mówili o możliwości zastosowaniu procedury impeachmentu.

W trzecim kwartale pozytywne oczekiwania odnośnie dobrej sytuacji globalnej gospodarki zostały potwierdzone. Światowa gospodarka rozwijała się w zrównoważonym tempie, a jej wzrost w 2017 roku szacowany był na 2,7%, według czerwcowych szacunków Banku Światowego. Szacunki wsparte zostały przez rewizje realnego wzrostu PKB w USA, za 2q 2017 roku, z 2,7% do 3,0%. Równie optymistyczny obraz wyłaniał się z odczytów wskaźników wyprzedzających PMI oraz wskaźników sentymentu, opisujących kluczowe gospodarki: USA, Chin, Japonii i Unii Europejskiej. Wpłynęło to na dalszy wzrost wycen aktywów, także ze względu na niższą, od oczekiwań, dynamikę inflacji (budującą oczekiwania rynkowe, że tempo ograniczenia QE będzie wolniejsze i rozłożone w czasie) oraz dalszy wzrost wartości bilansów banków . Spokój płynący z gospodarki burzyły kwestie polityczne. Głównym tematem rozmów były próby raketowe Korei Północnej, mogące doprowadzić do groźnego konfliktu zbrojnego, w

który zaangażowane mogłyby być potencjalnie: USA, Chiny, Korea Północna i Południowa, Japonia oraz Rosja. Sytuacja polityczna w USA także była niestabilna, rozpadowi uległo gospodarcze zaplecze doradcze prezydenta Trumpa, które miało być odpowiedzialne za zmiany podatkowe oraz doradztwo ekonomiczne przy kolejnych reformach.

Przedstawiciele FED na wrześniowym posiedzeniu poinformowali, że, od października 2017 roku, kwota reinwestycji zostanie zmniejszona o 10 mld dolarów. Jest to pierwszy krok na drodze do ograniczenia bilansu FEDu oraz kolejne działanie, zmierzające w kierunku normalizacji polityki monetarnej. Wcześniejsze kroki polegały na stopniowym podwyższaniu stopy referencyjnej. Posiedzenie ECB z 26 października zostało odebrane przez inwestorów pozytywnie. Od stycznia 2018 roku, QE w Strefie Euro będzie kontynuowane przez kolejne 9 miesięcy a wartość skupowanych miesięcznie obligacji wyniesie 30 miliardów euro (do tej pory ECB będzie skupowało 60 miliardów euro). Luźna polityka monetarna, w połączeniu z dobrymi odczytami wskaźników makroekonomicznych i wyprzedzających oraz nieprzerwanymi napływami do globalnych funduszy akcji, wywierała pozytywny wpływ na wycenę ryzykownych aktywów.

W związku z bardzo dobrym zachowaniem kursów akcji w drugim półroczu 2017 r., wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu IPOPEMA SFIO były satysfakcjonujące, a niektóre z nich znacznie przekroczyły nasze oczekiwania. Szczegóły podane są poniżej w tabeli.

Subfundusz	Stopa zwrotu 2017 r.*		
	Kat. A	Ka. B	Kat. C
IPOPEMA Short Equity	-24,42%	-24,86%	-
IPOPEMA Akcji	9,34%	8,70%	12,17%
IPOPEMA Gotówkowy	3,32%	3,06%	3,90%
IPOPEMA Makro Alokacji	1,98%	1,28%	3,73%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	1,03%	0,41%	3,53%
IPOPEMA Obligacji	4,08%	3,83%	5,35%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	27,05%	26,57%	27,84%
IPOPEMA Dłużny	5,45%	5,23%	6,50%
IPOPEMA Emerytura Plus**	1,89%	1,62%	2,76%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych***	-	-	-

*wyczerpania na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

** 30.06.2017 r. jest to dzień wejścia w życie zmian statutu w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu i zmiany nazwy z Subfunduszu IPOPEMA m-INDEKS na Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus. Stopa zwrotu z inwestycji w Subfundusz została podana za okres od dnia 30 czerwca 2017 (tj. dnia wejścia w życie zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu) do dnia 31 grudnia 2017 r.

*** 27 12 2017 r. jest to pierwszy dzień wyceny dla Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, dlatego nie zostały podane stopy zwrotu

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, Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus i Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

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

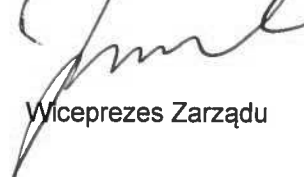
Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu

Jarosław Jamka



Wiceprezes Zarządu

INFORMACJE WYMAGANE NA PODSTAWIE ART. 13 UST. 1 I 2 ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012*

Zgodnie z art. 13 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie”) od dnia 13 stycznia 2017 r. towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami inwestycyjnymi zostały zobowiązane do informowania swoich inwestorów o stosowaniu transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

W stosunku do IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zobowiązane jest do zamieszczenia w sprawozdaniu rocznym AFI informacji, o których mowa w Sekcji A załącznika do Rozporządzenia, w odniesieniu do następujących typów transakcji:

- a) transakcja odkupu,
- b) udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów,
- c) transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (*buy-sell back, BSB*) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (*sell-buy back, SBB*),
- d) transakcja z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,
- e) transakcja typu swap przychodu całkowitego.

Na dzień 31.12.2017 r. Fundusz posiadał w swoim portfelu następujące transakcje określone w Rozporządzeniu*.

Dane ogólne				
	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	107 089 070	0,12%	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	107 089 070	0,12%	-	-

Zbiorcze dane dotyczące transakcji

	2017-12-31						
	Wartość transakcji	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	107 089 070						
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	107 089 070						
PL0000108197	28 160 671	Brak	Brak	Brak	2018-01-02	Polska	Kontrahent centralny
PL0000109153	5 145 973	Brak	Brak	Brak	2018-01-02	Polska	Kontrahent centralny
PL0000106068	25 750 114	Brak	Brak	Brak	2018-01-03	Polska	Kontrahent centralny
PL0000107603	35 430 808	Brak	Brak	Brak	2018-01-03	Polska	Kontrahent centralny
PL0000109492	9 048 258	Brak	Brak	Brak	2018-01-02	Polska	Kontrahent centralny
PL0000110151	3 553 246	Brak	Brak	Brak	2018-01-02	Polska	Kontrahent centralny

10 najważniejszych kontrahentów

	2017-12-31	
	Wartość transakcji	Kontrahent
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu: SBB	107 089 070	
PL0000108197	28 160 671	PKO Bank Polski S.A.
PL0000109153	5 145 973	PKO Bank Polski S.A.
PL0000106068	25 750 114	PKO Bank Polski S.A.
PL0000107603	35 430 808	PKO Bank Polski S.A.
PL0000109492	9 048 258	PKO Bank Polski S.A.
PL0000110151	3 553 246	PKO Bank Polski S.A.

Rentowność i koszty transakcji finansowych

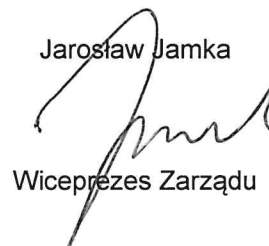
	od 2017-01-01 do 2017-12-31 w PLN		od 2016-01-01 do 2016-12-31 w PLN	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
SUMA	178 467	1 362 154	60 855	1 848 724
ALIOR BANK	84 463	777 990	-	247 452
BRE	74 560	365 243	10 978	387 838
BZWBK	5 014	25 592	-	-
PEKAO	9 429	147 518	4 419	291 610
PKOBP	5 001	42 743	-	32 285
BPH	-	-	45 244	822 903
BANKMILLEN	-	-	-	14 542
RAIFFEISEN	-	3 068	213	52 095

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu

Jarosław Jamka



Wiceprezes Zarządu

*dane nie podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta