



Building a better
working world

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

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 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe 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, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 r. z późn. zm.

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 Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. 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 Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu 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

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu 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, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

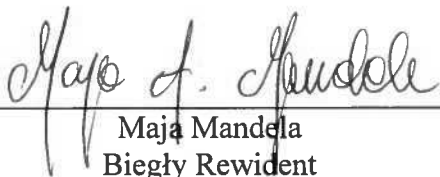
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz 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 jednostkowe 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 SUBFUNDUSZ IPOPEMA
MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Uruchomienie Subfunduszu Małych i Średnich Spółek miało miejsce 21 listopada 2012 roku.

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.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 685.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 21 listopada 2012 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

ipopema

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen.
Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.
2. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz lokuje w spółki, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej i technicznej. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek charakteryzujących się stabilnymi wynikami finansowymi, generowaniem pozytywnych przepływów gotówkowych oraz relatywnie niską wyceną rynkową w oparciu o wskaźniki cena do zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) od 1 stycznia 2015 r. (włącznie z tym dniem) był portfel

ipopema

stanowiący 40 % mWIG40 + 20 % sWIG80 +10 % WIBID 6M + 30 % MCXP. Od dnia 26 marca 2014 r. (włącznie z tym dniem) do dnia 30 grudnia 2014 roku wzorzec do oceny efektywności inwestycji przedstawiał się następująco: 70% WIG50 + 20% WIG250 + 10%WIBID 6M. Do dnia 25 marca 2014 r. wzorzec do oceny efektywności inwestycji przedstawiał się następująco: 70% mWIG40 + 20% sWIG80 + 10%WIBID 6M.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) Instrumenty udziałowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) Krótkoterminowe instrumenty dłużne – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) Do 34% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
 - d) Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 1) i 2) Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniemi wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniemi opartymi na analizie technicznej - na poziomie emitenta i rynku

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 395) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 91 Statutu Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie

prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

5. Zastosowane kursy walut NBP po jakich przeliczane zostały aktywa na dzień 31.12.2017 wynoszą: dla EUR 4,1709, USD 3,4813, CZK 0,1632, 100 HUF 1,3449, GBP 4,7001, CHF 3,5672. Dla porównania na dzień 31.12.2016 wyniosły: dla EUR 4,4240, USD 4,1793, CZK 0,1637, 100 HUF 1,4224, GBP 5,1445, CHF 4,1173.
6. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusz zbywa 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.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C, które różniły się wysokością opłaty pobieranej za zarządzanie Subfunduszem.

Zgodnie z zapisami Statutu Funduszu wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż:

- a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 3,20%
- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 3,80%

ipopema

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 2,00%

w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 505	3 393	72,27%	5 790	81,84%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	220	3,15%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	251	253	5,38%	251	3,33%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	2	0,05%	-	0,06%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	3 755	3 648	77,70%	6 261	86,38%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składek lokat notowanych i nietotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					3 505	3 393	72,27%
Aktywny rynek regulowany							
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 957	Polska	89	45	0,97%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	96	107	2,29%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	613	Polska	34	52	1,12%
LC CORP S.A. (PLLCRRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	37 399	Polska	77	103	2,19%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	26	24	0,52%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH000000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	770	Polska	56	63	1,34%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 310	Polska	145	74	1,57%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	55	62	1,32%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500	Polska	30	34	0,73%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	80	69	1,47%
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK00000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	571	Polska	78	117	2,50%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	46 039	Polska	90	51	1,08%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	92	91	1,94%
INTER CARS S.A. (PLINTCS000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	278	Polska	72	86	1,84%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	215	Polska	45	88	1,88%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	36	22	0,47%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	54	Polska	17	27	0,58%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCLAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	350	Polska	33	30	0,63%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 100	Ukraina	74	52	1,11%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	700	Polska	63	70	1,49%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 239	Polska	83	115	2,44%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	791	Polska	67	89	1,90%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	550	Polska	35	38	0,82%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	702	Polska	83	88	1,88%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Ukraina	67	52	1,10%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 523	Polska	111	148	3,15%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 624	Polska	47	77	1,63%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	82	41	0,88%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 719	Polska	25	36	0,76%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	24	Polska	24	25	0,53%
MZN PROPERTY S.A. (PLMORZN00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	38 000	Polska	57	56	1,19%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	613	Polska	153	160	3,41%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 547	Polska	23	11	0,23%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	477	Polska	111	95	2,03%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	41 111	Polska	108	95	2,03%
BRASTER S.A. (PLBRSTR00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 900	Polska	53	27	0,57%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	500	Wielka Brytania	58	54	1,15%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (IE00B1RRR8406)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	450	Irlandia	40	53	1,13%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	230	Polska	41	46	0,97%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG (DE000PSM7770)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	400	Niemcy	57	48	1,02%
YOOX NET-A-PORTER GROUP (IT00003540470)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	370	Włochy	30	45	0,96%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	145	Niemcy	17	27	0,57%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 890	Polska	95	92	1,95%
WIRECARD AG (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	70	Niemcy	10	27	0,58%
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	750	Irlandia	50	47	1,01%
KRYNICA VITAMIN S.A. (PLIKRVTM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	7 199	Polska	88	29	0,61%
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	6 000	Francja	137	72	1,53%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLECKI S.A. (PLXTTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	14 884	Polska	138	67	1,42%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPR000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 000	Polska	42	42	0,90%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKGJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UNITED INTERNET AG (DE0005089031)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	200	Niemcy	30	48	1,02%
PLAYWAY S. A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 318	Polska	67	86	1,82%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	35	79	1,68%
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 032	Polska	57	22	0,46%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 640	Luksemburg	96	89	1,90%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					3 505	3 393	72,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									151	152	3,22%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									151	152	3,22%
Aktywny rynek nieregulowany									151	152	3,22%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,81%	1 000	150	151	152	3,22%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									100	101	2,16%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									100	101	2,16%
Aktywny rynek nieregulowany									100	101	2,16%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,81%	1 000	100	100	101	2,16%
Suma:									251	253	5,38%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MXP SXRH8 2018.03.16 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: STOXX EUROPE MID 200 PRICE EUR	8	-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	0,05%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-09 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	47 000	-	2	0,04%
Kontrakt Forward Waluta EUR/PLN 2018-01-09 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	21 000	-	-	0,01%
Suma:							-	2	0,05%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			251	253	5,38%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		250	251	253	5,38%
Obligacje			251	253	5,38%
Suma:			251	253	5,38%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy					
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem			
Suma:	255	5,43%			
WZ0118 (PL0000104717)	152	3,22%			
WZ0119 (PL0000107603)	101	2,16%			
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-09 (-)	2	0,04%			
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-09 (-)	-	0,01%			
Suma:	255	5,43%			

ipopema

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	4 694	7 579
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	926	482
2) Należności	120	398
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 646	6 693
- dłużne papiery wartościowe	253	252
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2	6
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	34	73
III. Aktywa netto (I - II)	4 660	7 506
IV. Kapitał funduszu	885	3 891
1) Kapitał wpłacony	79 512	78 727
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-78 627	-74 836
V. Dochody zatrzymane	3 885	3 180
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 368	-2 160
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 253	5 340
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-110	435
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 660	7 506
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	30 710,454	49 852,798
A	10 390,884	9 488,803
B	20 059,457	40 153,416
C	260,113	210,578
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	151,73	150,56
A	154,39	152,83
B	150,86	150,25
C	112,17	108,34

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	81	255
Dywidendy i inne udziały w zyskach	70	218
Przychody odsetkowe	10	36
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	1
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	385	689
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	216	448
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	35	59
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	36	36
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	84	144
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	12	-
Pozostałe	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	96	126
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	289	563
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-208	-308
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	368	383
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	913	717
- z tytułu różnic kursowych	-37	18
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-545	-334
- z tytułu różnic kursowych	-34	19
VII. Wynik z operacji (V+VI)	160	75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	0,50	-13,31
B	7,67	4,99
C	2,89	5,13

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 506	17 349
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	160	75
	a) przychody z lokat netto	-208	-308
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	913	717
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-545	-334
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	160	75
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)	-3 006	-9 918
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	785	1 038
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 791	-10 956
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-2 846	-9 843
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 660	7 506
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 962	11 973
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
	Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 637,604	282,961
	Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 735,524	37 058,368
	Saldo zmian	902,081	-36 775,406
B			
	Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 205,499	6 849,522
	Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 299,459	40 583,594
	Saldo zmian	-20 093,960	-33 734,072
C			
	Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62,014	210,578
	Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12,479	-
	Saldo zmian	49,535	210,578
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
	Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	466 060,411	463 422,807
	Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	455 669,528	453 934,004
	Saldo zmian	10 390,884	9 488,803
B			
	Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	147 869,583	145 664,084
	Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	127 810,126	105 510,667
	Saldo zmian	20 059,457	40 153,416
C			
	Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	272,592	210,578
	Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12,479	-
	Saldo zmian	260,113	210,578
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A			
		152,83	145,40
B			
		150,25	143,76

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
C		108,34	100,00
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		154,39	152,83
B		150,86	150,25
C		112,17	108,34
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
A		1,02%	5,11%
B		0,41%	4,51%
C		3,54%	11,31%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A		148,61	129,13
B		145,32	127,58
C		107,63	–
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A		166,69	153,38
B		163,53	151,03
C		119,15	108,35
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		154,39	152,82
B		150,86	150,24
C		112,17	108,34
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	6,48%	5,75%
	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,62%	3,74%
	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	–	–
	Opłaty dla depozytariusza	0,59%	0,49%
	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,60%	0,30%
	Usługi w zakresie rachunkowości	1,41%	1,20%
	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	–	–

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu opisane w art. 96 i 97 Statutu Funduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
 - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - b) wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub

ipopema

poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- e) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- f) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 12.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2018, poz. 395) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, tj. według wartości godziwej, co wymaga dokonywania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają przeglądowi. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu,

lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu / Funduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku a także oceny czy w przypadku wystąpienia papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

ipopema

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	120	398
Z tytułu zbytych lokat	24	271
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	96	126
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	96	126

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	34	73
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	17
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	33	54
Pozostałe składniki zobowiązań	1	1

ipopema

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	926	-	482
ALIOR BANK S.A.	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-
MBANK S.A.	-	692	-	306
CHF	-	-	-	-
EUR	-	2	1	4
GBP	-	-	1	3
PLN	689	689	298	298
USD	-	1	-	1
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	207	-	118
EUR	50	207	27	118
USD	-	-	-	-
IPOPEMA SECURITIES S.A. (DLA PORTFELI)	-	-	-	1
USD	-	-	-	1
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	27	-	57
PLN	27	27	57	57

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
CZK	-	-	31	5
EUR	53	224	93	407
GBP	5	25	4	23
PLN	701	701	911	911
USD	-	2	-	2

ipopema

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	926	19,74%	482	6,35%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	926	19,74%	482	6,35%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	253	5,38%	252	3,33%
Dłużne papiery wartościowe	253	5,38%	252	3,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	253	5,38%	252	3,33%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmienokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCI	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 301	27,73%	1 138	15,01%
Środki na rachunkach bankowych	926	19,74%	482	6,35%
Należności	120	2,56%	398	5,25%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	253	5,38%	252	3,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	0,05%	6	0,08%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	694	14,78%	312	4,12%
MBANK S.A.	694	14,78%	312	4,12%
Środki na rachunkach bankowych	692	14,73%	306	4,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	0,05%	6	0,08%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

ipopema

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2017-12-31			2016-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	632	-	-	1 676	-
EUR	150	632	13,47%	380	1 676	22,11%
Środki na rachunkach bankowych	50	209	4,45%	28	122	1,61%
Należności	-	-	-	22	96	1,27%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100	421	8,97%	330	1 457	19,21%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2	0,05%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	1	0,02%

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-09 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-47 000,00	2018-01-09	-47 000,00	2018-01-09	2018-01-09	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-09 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-21 000,00	2018-01-09	-21 000,00	2018-01-09	2018-01-09	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Kontrakt Futures indeks giełdowy MCXP SXRH8 2018.03.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-12-31								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadłości (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-19 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-283 000,00	2017-01-19	-283 000,00	2017-01-19	2017-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-19 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	11 549,76	2017-01-19	11 549,76	2017-01-19	2017-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-19 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-12 000,00	2017-01-19	-12 000,00	2017-01-19	2017-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-01-19 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-56 000,00	2017-01-19	-56 000,00	2017-01-19	2017-01-19	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Kontrakt Futures indeks giełdowy MCXP SXRH7 2017.03.17 (-)	Długi	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 694		7 579
EUR		926		482
GBP		50	28	122
PLN		-	1	3
USD		716	355	355
2) Należności		1		2
EUR		120		398
GBP		-	22	96
PLN		-	-	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		120	301	301
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR		-	-	-
GBP	100	3 646	-	6 693
PLN		421	330	1 457
- dłużne papiery wartościowe			61	312
PLN	2 972	2 972	4 672	4 672
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		253		252
EUR		253	252	252
GBP		2	-	6
- dłużne papiery wartościowe				
6) Nieruchomości		-	1	6
7) Pozostałe aktywa		-	-	-
II. Zobowiązania				
EUR		34		73
PLN	34	34	72	72

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	34	18	19
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

ipopema

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	838	-543	731	-351
Instrumenty pochodne	98	-	-254	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-2
Prawa poboru	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	34	18
Akcje	740	-18	951	-367
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	75	-525	-14	17
Prawa do akcji	-	-2	-	-2
Instrumenty pochodne	75	-2	-14	19
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	913	-545	717	-334

ipopema

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	96	126
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Due Dilligence	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Opłaty dla KDPW za depozyt	-	-
Opłaty KDPW za przechowywanie PW	-	-
Opłaty 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	-	-
Opłaty 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	-	-
Opłaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	216	435
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	13
Suma:	216	448

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	4 660	7 506	17 349
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	154,39	152,83	145,40
B	150,86	150,25	143,76
C	112,17	108,34	-

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

INFORMACJA DODATKOWA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które należałoby ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

4. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU:

- a) INFORMACJA O PRZYPADKACH INFORMOWANIA UCZESTNIKÓW O KOREKTACH WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- b) INFORMACJA O PRZYPADKACH ZAWIESZENIA DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- c) INFORMACJA O PRZYPADKACH NIEROZLICZENIA SIĘ TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. NA DZIEŃ PODPISANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NIE WYSTĘPUJE NIEPEWNOŚĆ CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. W ZWIĄZKU Z TYM JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIE ZAWIERA ZWIĄZANYCH Z TĄ KWESTIĄ KOREKT.
6. INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU I ICH ZMIAN:

Nie wystąpiły przypadki inne niż wskazane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

7. AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU*

Eskpozycję AFI i dźwignię finansową Towarzystwo oblicza zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które są ujawnione w sprawozdaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 108 ust. 2 lit. b), art. 108 ust. 4, art. 108 ust. 5 oraz art. 109 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013”)

I. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym Funduszu brak jest aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

II. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W 2017 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

III. Aktualny profil ryzyka

Profil ryzyka funduszu inwestycyjnego określany jest poprzez politykę inwestycyjną funduszu opisaną w jego statucie a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Zespół ds. Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko kontrahenta.

Ponadto do określania profilu ryzyka specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych wykorzystywany jest, publikowany w KIID, wskaźnik SRRI. Metoda kalkulacji tego wskaźnika opiera się na zmienności historycznych stóp zwrotu. Wskaźnik ten prezentowany jest w skali numerycznej od 1 do 7, w ten sposób, że wartość wskaźnika funduszu o najniższej zmienności wynosi 1 a wartość wskaźnika funduszu o najwyższej zmienności (najbardziej ryzykownego) wynosi 7.

Aktualny profil ryzyka subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek według wskaźnika SRRI wynosi 5 i nie uległ zmianie w okresie sprawozdawczym..

IV. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna (Zespół ds. Ryzyka), do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Zespół ds. Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Zespołu ds. Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Zespół ds. Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty.

Zespół ds. Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności.

Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

V. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W okresie sprawozdawczym nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w imieniu Funduszu.

VI. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 118,60% natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 107,71 %

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

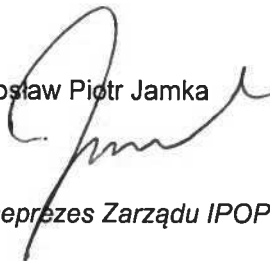
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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 2017 r.