

**SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONY W RAMACH
IPOPEMA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

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



Building a better
working world

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności



Building a better
working world

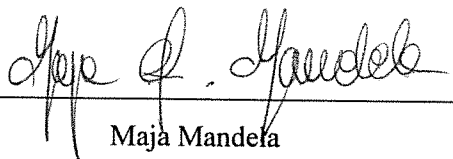
przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2016 roku.

w imieniu

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandefa
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 31 marca 2016 roku



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 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 m-INDEKS.

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

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 Audyt 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

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

ipopema

inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) od 1 stycznia 2015 r. (włącznie z tym dniem) był portfel 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) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartymi na analizie technicznej - na poziomie emitenta i rynku

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2014, poz. 157) (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 2015 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacji 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 sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według

ipopema

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.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego 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 oraz B.

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 oraz B, 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%

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	2015-12-31		2014-12-31			
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	11 308	12 087	68,42%	14 913	15 098	83,19%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	105	108	0,61%	103	153	0,84%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 999	2 008	11,37%	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-15	-0,08%	-	-8	-0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Wakaty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 412	14 188	80,32%	15 016	15 243	83,98%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. 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					11 308	12 087	68,42%
Aktywny rynek regulowany							
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 415	Polska	221	118	0,66%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 635	Polska	74	67	0,38%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	67 555	Polska	303	376	2,13%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 020	Polska	68	102	0,57%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 099	Polska	254	395	2,24%
LC CORP S.A. (PLLCORP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	101 289	Polska	180	180	1,02%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 900	Polska	161	244	1,38%
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 646	Polska	31	52	0,29%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH000000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 253	Polska	237	162	0,92%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	13 049	Polska	152	164	0,93%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 146	Polska	165	222	1,26%
SAFT GROUPE SA (FR0010208165)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	650	Francja	86	78	0,44%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 900	Polska	283	335	1,90%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 200	Polska	353	329	1,86%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 422	Polska	187	178	1,01%

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
POENERGIA S.A. (PLSEPF00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	108	111	0,63%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 215	Polska	436	377	2,13%
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500	Polska	89	82	0,47%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	78 670	Polska	209	164	0,93%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	25 957	Polska	28	35	0,20%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 350	Polska	297	423	2,39%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	53 535	Polska	281	289	1,64%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 416	Polska	108	141	0,80%
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	17 174	Polska	127	150	0,85%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 440	Polska	180	251	1,42%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	14 900	Polska	353	330	1,87%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 120	Polska	48	35	0,19%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	555	Polska	12	13	0,08%
SMT S.A. (PLADVPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 500	Polska	248	267	1,51%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	151	144	0,81%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	40 410	Polska	93	112	0,64%

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	488 361	Polska	271	317	1,80%
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	46 793	Polska	46	159	0,90%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNLR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 608	Polska	77	102	0,57%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 746	Polska	124	152	0,86%
SYGNITY S.A. (PLCMLPD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	7 655	Polska	71	52	0,29%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 250	Polska	156	212	1,20%
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 061	Polska	256	359	2,03%
LIBET S.A. (PLLLBT0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	32 300	Polska	103	55	0,31%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 170	Polska	206	176	1,00%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 121	Polska	234	248	1,40%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	870	Austria	169	167	0,94%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	80 990	Polska	278	348	1,97%
EASYJET PLC (GB00B7KR2P84)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	1 100	Wielka Brytania	102	111	0,63%
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	2 400	Francja	141	166	0,94%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 047	Polska	294	254	1,44%
DUERR AG (DE0005565204)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	330	Niemcy	110	104	0,59%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 471	Polska	170	169	0,96%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 000	Polska	152	144	0,81%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	120	117	0,66%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 189	Polska	138	162	0,92%
MONCLER S.P.A. (JT0004965148)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	2 750	Włochy	184	151	0,86%
HUGO BOSS AG (DE000A1PHFF7)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	400	Niemcy	166	131	0,74%
BRIJU S.A. (PLBRIJU00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 945	Polska	88	75	0,42%
AKZO NOBEL N.V. (NL0000009132)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - AMSTERDAM	630	Holandia	166	166	0,94%
YOOX NET-A-PORTER GROUP (IT0003540470)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	1 020	Włochy	89	150	0,85%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	1 100	Niemcy	133	171	0,97%
FAURECIA (FR0000121147)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	1 150	Francja	189	181	1,03%
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 050	Niemcy	110	132	0,75%
WIRECARD AG (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	720	Niemcy	141	143	0,81%
WINDELIN.DE AG (DE000WINDL110)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	3 500	Niemcy	170	158	0,89%
POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 984	Polska	59	67	0,38%
SPECTRIS PLC (GB0003308607)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	1 000	Wielka Brytania	115	104	0,59%
JUST EAT PLC (GB008BKX5CN86)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	5 650	Wielka Brytania	140	161	0,91%
ARKEMA S.A. (FR0010313833)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	610	Francja	167	168	0,95%
INGENICO GROUP (FR0000125346)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	335	Francja	157	166	0,94%
INPOST S.A. (PLINPST00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 561	Polska	114	100	0,57%

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
BUZZI UNICEM S.P.A. (IT0001347308)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	2 100	Włochy	140	149	0,84%
MEGGITT PLC (GB0005758098)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	5 400	Wielka Brytania	139	117	0,66%
TATE & LYLE PLC (GB0008754136)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 800	Wielka Brytania	100	97	0,55%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					11 308	12 087	68,42%

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	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 nierulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					105	108	0,61%
KRYNICA VITAMIN S.A. SERIA B PDA (PLKRVTM00036)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 600	Polska	105	108	0,61%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					105	108	0,61%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOSCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 999	2 008	11,37%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
Obligacje									1 999	2 008	11,37%
Aktywny rynek nieregulowany									1 999	2 008	11,37%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,79%	1 000	1 990	1 999	2 008	11,37%
Suma:									1 999	2 008	11,37%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa 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 MDAX MFH6 2016.03.18 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: MDAX INDEX	3	-	-	-		
Kontrakt Futures indeks giełdowy MCXP SXRH6 2016.03.18 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: STOXX EUROPE MID 200 PRICE EUR	24	-	-	-		
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH6 2016.03.18 (PLOGF0008946)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	8	-	-	-		
Aktywny rynek nieregulowany												
Nienotowane na aktywnym rynku												
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne												
Aktywny rynek regulowany												
Aktywny rynek nieregulowany												
Nienotowane na aktywnym rynku												
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-05 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANK BPH S.A.	Polska	Waluta: EUR	700 000	-	-	-15	-0,08%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-05 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: GBP	130 000	-	-	-2	-0,01%	
Suma:											-15	-0,08%

ipopema

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WARRANTY SUBSKRYPCYJNE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA POBORU – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – KWITY DEPOZYTOWE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – JEDNOSTKI UCZESTNICZĄCE I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – TYTUŁU UCZESTNICZWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄC SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WIERZYTELNOŚCI – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WEKSLE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZyty – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WALUTY – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – NIERUCHOMOŚCI – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – STATKI MORSKIE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WEKSLE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – INNE – NIE DOTYCZY
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WEKSLE – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
Opis	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)			1 999	2 008	11,37%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		1 990	1 999	2 008	11,37%
Obligacje			1 999	2 008	11,37%
Suma:					

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		
Opis	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	2 006	11,36%
WZ0118 (PL0000104717)	2 008	11,37%
Konfrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN_2016-01-05 (-)	-2	-0,01%

TABELA DODATKOWE – INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO – NIE DOTYCZY
 TABELA DODATKOWE – GRUPY KAPITAŁOWE , O KTÓRYCH MOWA W ART.98 USTAWY – NIE DOTYCZY
 TABELA DODATKOWE – PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD – NIE DOTYCZY

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

ipopema

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	17 666	18 148
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 860	1 597
2) Należności	603	1 300
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 203	15 251
- dłużne papiery wartościowe	2 008	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	317	384
III. Aktywa netto (I - II)	17 349	17 764
IV. Kapitał funduszu	13 809	15 263
1) Kapitał wpłacony	77 689	64 921
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-63 880	-49 658
V. Dochody zatrzymane	2 771	2 275
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 852	-1 281
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 623	3 556
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	769	226
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	17 349	17 764
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	120 151,698	132 421,044
A	46 264,209	84 288,366
B	73 887,488	48 132,678
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	144,39	134,14
A	145,40	134,41
B	143,76	133,67

ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	334	415
Dywidendy i inne udziały w zyskach	276	362
Przychody odsetkowe	58	32
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	20
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu	1 071	1 068
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	733	784
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	66	63
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	47	13
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	222	204
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	3	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	166	132
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	905	936
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-571	-521
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 610	-1 336
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 067	2 239
- z tytułu różnic kursowych	53	-3
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	543	-3 575
- z tytułu różnic kursowych	7	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 039	-1 857
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	15,45	-13,14
B	4,39	-15,57

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		17 764	29 588
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 039	-1 857
a) przychody z lokat netto		-571	-521
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 067	2 239
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		543	-3 575
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 039	-1 857
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)		-1 454	-9 967
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		12 768	6 303
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-14 222	-16 270
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-415	-11 824
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		17 349	17 764
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		20 271	23 003
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		32 001,710	19 553,958
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		70 025,866	85 599,636
Saldo zmian		-38 024,157	-66 045,678
B			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		54 273,878	23 611,065
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		28 519,068	29 035,437
Saldo zmian		25 754,810	-5 424,372
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		463 139,846	431 138,136
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		416 875,637	346 849,770
Saldo zmian		46 264,209	84 288,366
B			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		138 814,561	84 540,683
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		64 927,073	36 408,005
Saldo zmian		73 887,488	48 132,678
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A			
B		134,41	145,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A		133,67	145,16
B		145,40	134,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
A		143,76	133,67
B		8,18%	-7,37%
A		7,55%	-7,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		132,32	126,88
		2015-01-19	2014-08-08

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
B		131,55	126,49
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		155,80	153,94
B		154,39	153,88
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A		145,40	134,41
B		143,76	133,67
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):			
	Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,64%
	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,62%	3,41%
	Opłaty dla depozytariusza	0,33%	0,27%
	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,23%	0,06%
	Usługi w zakresie rachunkowości	1,10%	0,89%
	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 24:00 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.

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 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 nienominowane 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. PDA 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

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Gieldzie 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. 2013.330., z późn. zm.) 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).

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji danych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz stosowanych zasad rachunkowości

1. Od 1 stycznia 2014 roku należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych 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.

ipopema

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	603	1 300
Z tytułu zbytych lokat	360	1 168
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	243	132
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	166	132
Subskrypcja	77	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	317	384
Z tytułu nabytych aktywów	117	244
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	15	8
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	5	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	22
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	104	108
Pozostałe składniki zobowiązań	76	2
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	76	-

ipopema

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	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	-	2 860	-	1 597
ALIOR BANK S.A.	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-
MBANK S.A.	-	2 005	-	1 216
CHF	-	-	-	-
CZK	84	13	-	-
EUR	152	647	81	347
GBP	33	193	-	-
PLN	1 151	1 151	869	869
USD	-	1	-	-
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	431	-	3
EUR	101	431	1	3
USD	-	-	-	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	424	-	378
PLN	423	423	378	378
USD	-	1	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	7	26	-	-
CZK	33	5	-	-
EUR	138	577	91	380
GBP	3	19	-	-
PLN	2 574	2 574	1 928	1 928
USD	4	16	40	124

NOTA 4. iii – NIE DOTYCZY

ipopema

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		2014-12-31	
	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	2 860	16,19%	1 597	8,80%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	2 860	16,19%	1 597	8,80%

(*) 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 (**) (***)	2015-12-31		2014-12-31	
	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	2 008	11,37%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 008	11,37%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	2 008	11,37%	-	-

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe 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 TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	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 (****)	5 471	30,97%	2 897	15,96%
Środki na rachunkach bankowych	2 860	16,19%	1 597	8,80%
Należności	603	3,41%	1 300	7,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 008	11,37%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 013	22,72%	1 216	6,70%
MBANK S.A.	2 005	11,35%	1 216	6,70%
Środki na rachunkach bankowych	2 005	11,35%	1 216	6,70%
SKARB PAŃSTWA	2 008	11,37%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 008	11,37%	-	-

(****) 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 (*****)	2015-12-31			2014-12-31		
	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 (*****)	-	3 410	-	-	358	-
EUR	799	3 410	19,30%	84	358	1,98%
Srodki na rachunkach bankowych	253	1 078	6,10%	82	350	1,93%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	527	2 249	12,73%	-	-	-
Zobowiązania	19	83	0,47%	2	8	0,05%

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

2015-12-31										
NOTA-6 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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	-700 000,00	2016-01-05	-700 000,00	2016-01-05	2016-01-05	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-130 000,00	2016-01-05	-130 000,00	2016-01-05	2016-01-05	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MIFH6 2016.03.18 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18	
Kontrakt Futures indeks giełdowy MCFP SXRH6 2016.03.18 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18	
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH6 2016.03.18 (PLOGF0008946)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18	

2014-12-31										
NOTA-6 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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015.03.20 2015.01.08 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-8	-100 000,00	2015-01-08	-100 000,00	2015-01-08	2015-01-08	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H15 2015.03.20 (PLOGF0007146)	Długa	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20	

NOTA 7 – NIE DOTYCZY
NOTA 8 – NIE DOTYCZY

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

	2015-12-31		2014-12-31	
	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	-	17 666	-	18 148
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 860	-	1 597
CZK	84	13	-	-
EUR	253	1 078	82	360
GBP	33	193	-	-
PLN	1 574	1 574	1 247	1 247
USD	-	2	-	-
2) Należności	-	603	-	1 300
PLN	603	603	1 300	1 300
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	14 203	-	15 251
EUR	527	2 249	-	-
GBP	102	590	-	-
PLN	9 356	9 356	15 251	15 251
- dłużne papiery wartościowe	-	2 008	-	-
PLN	2 008	2 008	-	-
5) Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	317	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	384
EUR	19	83	2	8
GBP	-	2	-	-
PLN	232	232	376	376

ipopema

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.
Akcje	62	7	-	3
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	-	9	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

ipopema

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	1 082	550	2 251	-3 505
Instrumenty pochodne	252	-	365	-
Dłużne papiery wartościowe	-	3	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-32	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-1
Prawa do akcji	24	-48	4	81
Kwity depozytowe	-2	-	-	-
Akcje	840	595	1 882	-3 585
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-15	-7	-12	-70
Prawa do akcji	-	-	-	-62
Instrumenty pochodne	-15	-7	-12	-8
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	1 067	543	2 239	-3 575

ipopema

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty 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	166	132
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
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)	-	-
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	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	700	784
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	33	-
Suma:	733	784

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	17 349	17 764	29 588
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	145,40	134,41	145,10
B	143,76	133,67	145,16

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 uprzednio 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:

W dniu 27 sierpnia 2015 r. została opublikowana informacja związana z przeprowadzeniem korekty wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Korekta była związana z tym, iż w dniach od 20.08.2015 do 24.08.2015 roku zostały opublikowane wartości jednostek uczestnictwa kategorii A oraz B w nieprawidłowej wysokości. W wyniku przeprowadzonej korekty wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uległa zmianie w następujący sposób:

kategoria JU	dzień wyceny	wartość JU przed korektą	wartość JU po korekcie
A	2015-08-20	150,07	150,08
B	2015-08-20	148,66	148,67
A	2015-08-21	147,13	147,16
B	2015-08-21	145,75	145,79
A	2015-08-24	139,11	139,17
B	2015-08-24	137,80	137,86

Skutki błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostki uczestnictwa danej kategorii zostały rozliczone w przypadku nabyć oraz w przypadku umorzeń poprzez dodatkową wypłatę dla uczestników lub dopłatę do funduszu.

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo wybrało metodę zaangażowania.

8. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

ipopema

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



IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY


SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

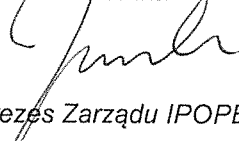
Jarosław Wikaliński


Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

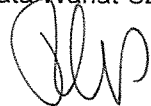
Maciej Jakub Jasiński


Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka


Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Renata Wanat-Szelenbaum


Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Katarzyna Skalska


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli

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

Warszawa, 31 marca 2016 r.

**SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONY W RAMACH
IPOPEMA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 11 sierpnia 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity;
- Subfundusz IPOPEMA Akcji (do dnia 1 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Agresywny);
- Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy;
- Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji;
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”);
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji;
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów (do dnia 18 września 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz IPOPEMA Akcji Globalnych);
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny;
- Subfundusz IPOPEMA m-INDEKS.

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował 601.954,407 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A – 463.139,846;
- kategoria B – 138.814,561;

oraz umorzył 481.802,710 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A – 416.875,637;
- kategoria B – 64.927,073.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 marca 2016 roku wchodził:

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

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

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

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

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławska 436 („Agent Transferowy”).

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

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

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

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 14 maja 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym

jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 31 marca 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) 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 jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji

załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2016 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 26 października 2015 roku do dnia 31 marca 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 28 listopada 2015 roku do dnia 30 listopada 2015 roku oraz od dnia 9 marca 2016 roku do dnia 11 marca 2016 roku, a także w miejscu, gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Subfunduszu w dniu 22 marca 2016 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 31 marca 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, Kluczowego Biegłego Rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego Kluczowy Biegły Rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią Kluczowego Biegłego Rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 5 maja 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	14.188	15.243	23.220
Aktywa netto	17.349	17.764	29.588
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	145,40	134,41	145,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	143,76	133,67	145,16
Wynik z operacji	1.039	-1.857	4.048

Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A (%) $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	8,2%	-7,4%	31,3%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii B (%) $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	7,5%	-7,9%	30,8%
Wskaźnik efektywności (%) wynik z operacji x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5,1%	-8,1%	19,4%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) koszty Subfunduszu netto x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,5%	4,1%	4,7%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A za okres sprawozdawczy wyniosła 8,2% w porównaniu z -7,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 31,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii B za okres sprawozdawczy wyniosła 7,5% w porównaniu z -7,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 30,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 5,1% w porównaniu z -8,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 19,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,5% w porównaniu z 4,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie

występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2016 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączoną do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2016 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszu.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

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

Jak opisano w notcie 8 informacji dodatkowej do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli

KNF w Towarzystwie, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

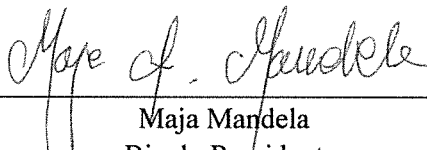
Na dzień podpisania zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe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

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 31 marca 2016 roku