

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

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 Obligacji („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 przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących

1



Building a better
working world

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 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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA
OBLIGACJI**

**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 OBLIGACJI

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

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

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 6 grudnia 2011 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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 Próznej 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 dłużne papiery wartościowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen. W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych, istnieje ryzyko pogorszenia wyników Subfunduszu. W szczególności, w okresie wzrostu stóp procentowych Subfundusz może przynosić gorsze stopy zwrotu niż lokata bankowa. Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną Subfunduszu, stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą cechować się większą zmiennością niż w przypadku klasycznych funduszy papierów dłużnych. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 2 lata.
2. Subfundusz IPOPEMA Obligacji będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest ocena dochodowości dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub depozytów przy uwzględnieniu ryzyka emitenta (lub, odpowiednio, banku przyjmującego depozyt), struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
3. Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki

Uczestnictwa Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) dłużne papiery wartościowe – nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - b) Instrumenty Rynku Pieniężnego do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - c) instrumenty finansowe inne, niż wymienione w punktach powyższych – do 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 - d) Dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstwa oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowić będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 - e) Subfundusz nie może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 2) i 4) Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
 - b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej
 - c) wskazaniami wynikającymi z analizy rynku kredytowego emitentów
 - d) kryterium płynności.

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. 102 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 informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

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 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, B oraz C.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

- a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 1,50%
- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii B: 1,75%
- c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii C: 1,00%,

ipopema

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.

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	186 512	189 715	161 955	165 349
Instrumenty pochodne	-	-316	-	-1 322
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	35 000	35 135	78 000	78 633
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	221 512	224 534	239 955	242 660
			62,33%	97,92%

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 dodatnią lub ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
O terminie wykupu do 1 roku									2 490	2 503	0,69%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									2 490	2 503	0,69%
Aktywny rynek nieregulowany									642	628	0,17%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-04-25	5,00%	1 000	600	642	628	0,17%
Nienotowane na aktywnym rynku									1 848	1 875	0,52%
MAGELLAN S.A. TRANSZA 1/2013 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-01-29	5,79%	100 000	2	204	205	0,06%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2016/03/29 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2016-03-29	4,10%	500 000	2	1 017	1 011	0,28%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2014 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-03-25	4,00%	106 538	6	627	659	0,18%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									184 022	187 212	51,98%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									184 022	187 212	51,98%
Aktywny rynek nieregulowany									117 752	118 560	32,92%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	400	391	397	0,11%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-10-25	5,75%	1 000	100	110	119	0,03%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	100	106	107	0,03%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	2 100	2 197	2 245	0,62%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	10 000	10 943	10 971	3,05%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,79%	1 000	35 000	33 945	33 861	9,40%

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
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-25	3,25%	1 000	22 000	23 140	23 283	6,46%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA P (PLBOS0000191)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	4,09%	1 000	16 800	16 868	17 431	4,84%
ROBYG S.A. SERIA L (PLROBYG00172)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	ROBYG S.A.	Polska	2018-10-29	4,81%	100 000	20	2 000	2 027	0,56%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2019-11-04	2,70%	100 000	20	2 002	2 008	0,56%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-04-25	1,50%	1 000	12 500	12 231	12 271	3,41%
KREDYT INKASO S.A. SERIA X (PLKRINK00154)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-10-29	5,41%	1 000	1 150	1 156	1 169	0,32%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,79%	1 000	2 000	1 974	1 998	0,56%
KRUK S.A. SERIA Z1 (PLKRK0000341)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,82%	1 000	3 000	3 003	3 020	0,84%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	8 000	7 686	7 653	2,13%
Aktywny rynek regulowany									7 799	7 833	2,18%
POLAND 6.375 2019/07/15 (US731011AR30)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-15	6,38%	3 901	900	4 167	4 103	1,14%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,79%	1 000	500	502	502	0,14%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. 5.75 2017/04/24 (XS0772024120)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Turcja	2017-04-24	5,75%	3 901	800	3 130	3 228	0,90%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
Nienotowane na aktywnym rynku									58 471	60 819	16,88%
Nienotowane na aktywnym rynku	SANTANDER SERIA SCB00008 (-)	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2017-08-30	3,53%	100 000	10	1 024	1 021	0,28%
Nienotowane na aktywnym rynku	TURKIYE HALK BANKASI A.S. 4.75 2021/02/11 (XS1188073081)	Nie dotyczy	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Turcja	2021-02-11	4,75%	3 901	300	1 088	1 187	0,33%
Nienotowane na aktywnym rynku	TURKEY 7.5 2017/07/14 (US900123BE97)	Nie dotyczy	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2017-07-14	7,50%	3 901	10 000	41 176	43 498	12,08%
Nienotowane na aktywnym rynku	MAGELLAN S.A. SERIA 3/2015 (-)	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-08-10	3,80%	106 538	40	4 374	4 331	1,20%
Nienotowane na aktywnym rynku	REPUBLIC OF CROATIA 6.75 2019/11/05 (XS0464257152)	Nie dotyczy	REPUBLIKA CHORWACJI	Chorwacja	2019-11-05	6,75%	3 901	900	3 893	3 851	1,07%
Nienotowane na aktywnym rynku	EURO BANK S.A. SERIA EBK A 20112018 (-)	Nie dotyczy	EURO BANK S.A.	Polska	2018-11-20	2,95%	100 000	20	2 000	2 007	0,56%
Nienotowane na aktywnym rynku	MAGELLAN S.A. SERIA 9/2014 (-)	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-06-26	4,97%	100 000	4	416	407	0,11%
Nienotowane na aktywnym rynku	ALIOR BANK S.A. SERIA I (PLALIOR00136)	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-12-06	5,15%	1 000	4 500	4 500	4 517	1,25%
Suma:									186 512	189 715	52,67%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany								-316	-0,09%
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-05 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK BPH S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 200 000		-316	-0,09%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-05 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK BPH S.A.	Polska	Waluta: USD	10 000 000		-22	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-05 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	4 400 000		-204	-0,06%
Suma:								-90	-0,02%
								-316	-0,09%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						35 000		35 135	9,75%
Lokata terminowa 6M 2016-04-21	MBANK S.A.	Polska	PLN	2,1500%	20 000	20 000	20 083	20 083	5,58%
Lokata terminowa 6M 2016-04-21	MBANK S.A.	Polska	PLN	2,1500%	5 000	5 000	5 021	5 021	1,39%
Lokata terminowa 6M 2016-05-12	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	PLN	2,3200%	10 000	10 000	10 031	10 031	2,78%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						35 000		35 135	9,75%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			4 218	4 415	1,23%
Obligacje		1 100	4 218	4 415	1,23%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			98 034	98 138	27,25%
Obligacje		94 200	98 034	98 138	27,25%
Suma:			102 252	102 553	28,48%

TABELA UZUPELNIAJĄCA – AKCJE
TABELA UZUPELNIAJĄCA – WARRANTY SUBSKRYPCYJNE – NIE DOTYCZY
TABELA UZUPELNIAJĄCA – PRAWA DO AKCJI
TABELA UZUPELNIAJĄCA – PRAWA POBORU
TABELA UZUPELNIAJĄCA – KWITY DEPOZYTOWE
TABELA UZUPELNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE
TABELA UZUPELNIAJĄCA – UDZIAŁ W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
TABELA UZUPELNIAJĄCA – JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE
TABELA UZUPELNIAJĄCA – TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ – NIE DOTYCZY
TABELA UZUPELNIAJĄCA – WIERZYTELNOŚCI
TABELA UZUPELNIAJĄCA – WIEKSLA
TABELA UZUPELNIAJĄCA – WALUTY
TABELA UZUPELNIAJĄCA – NIERUCHOMOŚCI
TABELA UZUPELNIAJĄCA – STATKI MORSKIE
TABELA UZUPELNIAJĄCA – INNE

–NIE DOTYCZY
– NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA MAGELLAN	5 602	1,55%
Suma:	5 602	1,55%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	9 461	2,62%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB000008 (-)	1 021	0,28%
MAGELLAN S.A. TRANSZA 1/2013 (-)	205	0,06%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2016/03/29 (-)	1 011	0,28%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2014 (-)	659	0,18%
MAGELLAN S.A. SERIA 3/2015 (-)	4 331	1,20%
EURO BANK S.A. SERIA EBK A 20112018 (-)	2 007	0,56%
MAGELLAN S.A. SERIA 9/2014 (-)	407	0,11%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-05 (-)	-180	-0,05%

TABELA DODATKOWA – INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO – NIE DOTYCZY
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ
JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD – NIE DOTYCZY

ipopema

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	360 210	247 807
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 646	3 765
2) Należności	128 714	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	127 021	85 232
- dłużne papiery wartościowe	127 021	85 232
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	97 829	158 810
- dłużne papiery wartościowe	62 694	80 117
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	174 968	17 127
III. Aktywa netto (I - II)	185 242	230 680
IV. Kapitał funduszu	160 236	209 661
1) Kapitał wpłacony	575 559	486 057
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-415 323	-276 396
V. Dochody zatrzymane	21 897	19 223
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 632	12 694
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 265	6 529
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 109	1 796
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	185 242	230 680
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 504 507,634	1 906 917,886
A	1 013 704,996	1 783 300,759
B	490 736,708	123 617,128
C	65,929	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	123,12	120,97
A	123,53	121,03
B	122,28	120,09
C	100,37	-

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	11 179	8 387
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	11 178	6 924
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 461
Pozostałe	1	2
II. Koszty funduszu	8 241	4 486
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 566	2 987
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	84	60
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	56	53
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	381	336
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	3	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	3 543	1 036
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	590	-
Pozostałe	18	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 241	4 486
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 938	3 901
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 049	3 962
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-264	3 581
- z tytułu różnic kursowych	6 176	1 036
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 313	381
- z tytułu różnic kursowych	84	3 124
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 987	7 863
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	3,14	4,05
B	1,64	5,23
C	0,34	-

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		230 680	136 931
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 987	7 863
a) przychody z lokat netto		2 938	3 901
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-264	3 581
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 313	381
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 987	7 863
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)		-49 425	85 886
a) zmiana kapitału wypłaconego (powiększenie kapitału)		89 502	174 236
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-138 927	-88 350
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-45 438	93 749
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		185 242	230 680
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		231 307	196 394
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		186 524,729	1 247 517,123
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		956 120,492	524 110,214
Saldo zmian		-769 595,763	723 406,909
B			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		552 612,642	219 293,992
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		185 493,061	215 835,283
Saldo zmian		367 119,581	3 458,710
C			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		65,929	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-	-
Saldo zmian		65,929	-
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 055 532,762	3 869 008,033
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 041 827,766	2 085 707,274
Saldo zmian		1 013 704,996	1 783 300,759
B			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 029 777,053	477 164,411
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		539 040,344	353 547,284
Saldo zmian		490 736,708	123 617,128
C			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		65,929	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-	-
Saldo zmian		65,929	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A		121,03	116,10
B		120,09	115,50

ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
C		100,00	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A		123,53	121,03
B		122,28	120,09
C		100,37	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
A		2,07%	4,25%
B		1,82%	3,97%
C		0,37%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		119,08	115,33
B		118,02	114,70
C		99,52	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		123,53	121,03
B		122,28	120,09
C		100,37	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A		123,53	121,03
B		122,28	120,09
C		100,37	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,28%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		3,56%	1,52%
Opłaty dla depozytariusza		1,54%	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,04%	0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,02%	0,03%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,16%	0,17%
		-	-

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

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

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, 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. 107 i 108 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;

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

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

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

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	128 714	-
Z tytułu zbytych lokat	128 710	-
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	4	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	174 968	17 127
Z tytułu nabytych aktywów	38 836	15 139
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	135 095	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	316	1 382
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	171	6
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	140	200
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	361	396
Pozostałe składniki zobowiązań	49	4

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	-	6 646	-	3 765
MBANK S.A.	-	6 618	-	3 737
EUR	26	112	27	114
PLN	6 282	6 282	3 360	3 360
TRY	-	-	-	-
USD	58	224	75	263
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	24	-	24
EUR	5	23	5	23
USD	-	1	-	1
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	4	-	4
EUR	-	2	-	2
USD	-	2	-	2

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	-	-	-	-
EUR	29	120	1 297	5 430
PLN	7 962	7 962	5 708	5 708
TRY	-	-	39	53
USD	201	760	1 605	4 944

NOTA 4-3 – 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	6 646	1,84%	3 765	1,52%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 608	17,94%	19 989	8,05%
Dłużne papiery wartościowe	64 608	17,94%	19 989	8,05%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	88 661	24,61%	118 536	47,84%
Depozyty	35 135	9,75%	78 633	31,73%
Dłużne papiery wartościowe	53 526	14,86%	39 903	16,11%
Suma:	159 915	44,39%	142 290	57,41%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe 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	62 413	17,33%	65 243	26,32%
Dłużne papiery wartościowe	62 413	17,33%	65 243	26,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 168	2,54%	40 214	16,24%
Dłużne papiery wartościowe	9 168	2,54%	40 214	16,24%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	71 581	19,87%	105 457	42,56%

(**) 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 (****)	360 210	99,99%	247 807	99,99%
Środki na rachunkach bankowych	6 646	1,84%	3 765	1,52%
Należności	128 714	35,73%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	127 021	35,27%	85 232	34,37%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	97 829	27,15%	158 810	64,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	169 098	46,95%	185 447	74,81%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	-	-	26 141	10,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	26 141	10,55%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	27 462	7,62%	26 270	10,60%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 431	4,84%	7 166	2,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 031	2,78%	19 104	7,71%
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	-	35 423	14,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	35 423	14,29%
SKARB PAŃSTWA	98 138	27,25%	71 407	28,79%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	98 138	27,25%	71 407	28,79%
REPUBLIKA TURCJI	43 498	12,08%	26 206	10,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 498	12,08%	26 206	10,58%

(****) 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 (*****)	-	56 388	-	-	36 284	-
USD	14 453	56 388	15,66%	10 345	36 284	14,64%
Środki na rachunkach bankowych	58	227	0,06%	75	266	0,11%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 879	7 331	2,04%	2 404	8 430	3,40%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 441	48 536	13,48%	7 472	26 206	10,58%
Zobowiązania	75	294	0,08%	394	1 382	0,55%

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-22	-1 200 000,00	2016-01-05	-1 200 000,00	2016-01-05	2016-01-05			
Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-204	-10 000 000,00	2016-01-05	-10 000 000,00	2016-01-05	2016-01-05			
Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-90	-4 400 000,00	2016-01-05	-4 400 000,00	2016-01-05	2016-01-05			
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE											
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
Krótki	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	60	-3 200 000,00	2015-01-08	-3 200 000,00	2015-01-08	2015-01-08			
Krótki	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-656	-4 600 000,00	2015-01-08	-4 600 000,00	2015-01-08	2015-01-08			
Krótki	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-726	-5 200 000,00	2015-01-08	-5 200 000,00	2015-01-08	2015-01-08			

ipopema

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2015-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	135 095	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	135 095	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA 8 – NIE DOTYCZY

	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.
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		360 210	-	247 807
EUR		6 646	-	3 765
PLN	31	137	32	139
USD	6 282	6 282	3 360	3 360
2) Należności	58	227	75	266
PLN	128 714	128 714	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
- dłużne papiery wartościowe		127 021	-	85 232
EUR		127 021	-	85 232
PLN	119 690	119 690	100	428
USD	1 879	7 331	2 404	8 430
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		97 829	-	158 810
EUR		-	14	60
PLN	35 135	35 135	78 633	78 633
- dłużne papiery wartościowe		62 694	-	80 117
EUR	1 171	4 990	3 214	13 697
PLN	9 168	9 168	40 214	40 214
USD	12 441	48 536	7 472	26 206
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
EUR	5	174 968	-	17 127
PLN	174 652	174 652	15 745	15 745
USD	75	294	394	1 382

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 walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	6 176	84	1 036	3 124
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nienuchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

ipopema

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (S TRATA) 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	526	184	5 634	-982
Instrumenty pochodne	-	-	-2 314	-
Dłużne papiery wartościowe	526	184	7 948	-982
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-790	1 129	-2 053	1 363
Instrumenty pochodne	-5 846	1 006	-2 485	-1 519
Dłużne papiery wartościowe	5 056	123	432	2 882
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-264	1 313	3 581	381

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

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	3 566	2 987
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	3 566	2 987

NOTA 11-1 – NIE DOTYCZY

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	185 242	230 680	136 931
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	123,53	121,03	116,10
B	122,28	120,09	115,50
C	100,37	-	-

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 nie zostały uwzględnione w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

3. RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO 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:

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

7. AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

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.

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 OBLIGACJI

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Maciej Jakub Jasiński



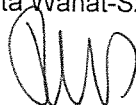
Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

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 OBLIGACJI
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 IPOPEMA Obligacji („Subfundusz”);
- 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. Prózna 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 5.085.375,744 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A – 4.055.532,762;
- kategoria B – 1.029.777,053;
- kategoria C – 65,929;

oraz umorzył 3.580.868,110 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A – 3.041.827,766;
- kategoria B – 539.040,344;
- kategoria C – 0.

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. Próżna 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 Obligacji („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 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.

Otrzymaaliśmy 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	224.534	242.660	180.342
Aktywa netto	185.242	230.680	136.931
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	123,53	121,03	116,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	122,28	120,09	115,50

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

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	100,37	-	-
Wynik z operacji	3.987	7.863	7.633
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A (%) $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	2,1%	4,2%	5,5%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii B (%) $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	1,8%	4,0%	5,3%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii C (%) ¹ $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	0,4%	-	-
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	1,7%	4,0%	5,4%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,6%	2,3%	2,8%
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 2,1% w porównaniu z 4,2% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,5% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii B za okres sprawozdawczy wyniosła 1,8% w porównaniu z 4,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii C za okres sprawozdawczy wyniosła 0,4%;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 1,7% w porównaniu z 4,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,6% w porównaniu z 2,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

¹ Do wyliczenia stopy zwrotu dla jednostki kategorii C za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna (początkowa) jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

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.

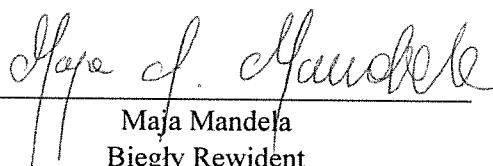
Na dzień podpisania zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 Mandęja
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