



**POŁĄCZONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**IPOPEMA SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres
od dnia 01 stycznia 2025 roku
do dnia 30 czerwca 2025 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone półroczne sprawozdanie finansowe IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 822 235 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujący wynik z operacji 64 056 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Informację dodatkową.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Paweł Jackowski

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 19.08.2025 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnym z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2024 poz. 1034) (dalej jako „Ustawa”).

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku. Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
- Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w ramach Funduszu uruchomiono, Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny, Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji, Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych, Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny, Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus, Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

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

Fundusz oraz uruchomione Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Podmiot, który przeprowadził badanie półrocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia inwestycyjne zawarte w Ustawie i Statucie Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu

1. Połączone półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w tysiącach złotych.

Kontynuacja działalności

Połączone półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 30 czerwca 2025 roku.

Dla Subfunduszy wydzielonych w ramach IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

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

- a) spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 100 000 zł,
 - b) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone:
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek – w art. 63 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny – w art. 74 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji – w art. 85 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych – w art. 96 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny – w art. 107 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów – w art. 118 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus – w art. 151 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
 - dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych – w art. 163 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu
- po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.

W dniu 21 lutego 2025 r. nastąpiło połączenie wewnętrzne w ramach IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) subfunduszy: Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny (dalej: „Subfundusz przejmujący”) i Subfundusz IPOPEMA Dłużny Uniwersalny (dalej: „Subfundusz przejmowany”). Połączenie subfunduszy dokonywane jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024 r. (nr decyzji DFF.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, P oraz S.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością zmiennych i stałych opłat za zarządzanie,
- d) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

I. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	147 346	189 739	17,67%	147 073	176 558	18,25%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	553	766	0,07%	350	301	0,03%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	810 099	839 824	78,19%	735 636	749 438	77,47%
Instrumenty pochodne	-	4 183	0,39%	-	1 453	0,15%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 040	1 482	0,14%	1 040	1 401	0,14%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 910	12 137	1,13%	8 820	10 216	1,06%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	968 948	1 048 131	97,59%	892 919	939 367	97,10%

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

II. BILANS
na dzień 30 czerwca 2025 roku
(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	1 074 055	967 384
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 405	24 197
2. Należności	5 298	1 343
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	673 240	663 645
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	375 112	278 199
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	251 820	243 084
1) Zobowiązania własne subfunduszy	251 820	243 084
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	822 235	724 300
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	632 782	594 359
1. Kapitał wpłacony	5 738 981	7 220 525
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 106 199	-6 626 166
V. Dochody zatrzymane	130 118	95 376
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	117 735	121 543
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 383	-26 167
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	59 335	34 565
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	822 235	724 300

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku
(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	2024-01-01 - 2024-06-30
I. Przychody z lokat	24 292	47 270	23 696
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 969	7 193	4 781
Przychody odsetkowe	21 282	39 266	18 688
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	3	799	216
Pozostałe	38	12	11
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	19 203	27 834	14 221
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 133	9 984	5 517
- stała część wynagrodzenia	4 225	8 040	3 911
- zmienna część wynagrodzenia	2 908	1 944	1 606
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	524	1 212	618
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	130	303	151
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2 453	4 598	2 339
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	24	59	30
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	49	120	61
Koszty odsetkowe	6 919	11 201	5 127
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 941	264	328
Pozostałe	30	93	50
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	546	1 191	626
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	18 657	26 643	13 595
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 635	20 627	10 101
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	58 421	18 318	23 599
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 337	33 320	22 207
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 084	-15 002	1 392
- z tytułu różnic kursowych	-3 835	6 707	5 094
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	64 056	38 945	33 700
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku
(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	724 300	616 423
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	64 056	38 945
a) przychody z lokat netto	5 635	20 627
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 337	33 320
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 084	-15 002
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	64 056	38 945
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:	78 617	68 932
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	176 332	320 388
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-97 715	-251 456
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	142 673	107 877
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	822 235	724 300
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	756 131	630 486

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.