



**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

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

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 30 maja 2016 roku.

Fundusz POCZTOWY SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Oszczędnościowy,
- Subfundusz Stabilny,
- Subfundusz Obligacji.

Fundusz w dniu 23 czerwca 2016 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1411.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 1 lipca 2016 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 Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

### **Podmiot przeprowadzający przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu został przeprowadzony przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

### **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 zarówno w instrumenty dłużne jak i w instrumenty udziałowe.
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.
2. Subfundusz Stabilny będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
3. Benchmarkiem Subfunduszu jest WIBID 3M + 1%, Subfundusz dopuszcza jednak w dużym stopniu możliwość uznaniowego wyboru zarządzającego w odniesieniu do dokonywania poszczególnych inwestycji, w związku z czym możliwa jest rozbieżność między wynikami Subfunduszu, a poziomem wskaźnika referencyjnego.

## Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - a) Instrumenty udziałowe w tym w szczególności akcje i kwoty depozytowe – od 0% do 40% wartości aktywów Subfunduszu
  - b) Instrumenty Dłużne do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - c) Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które inwestują swoje aktywa w depozyty bankowe i instrumenty dłużne – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - d) Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które inwestują swoje aktywa w instrumenty udziałowe – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - e) Aktywa zagraniczne mogą stanowić 100% wartości Aktywów Subfunduszu
  - f) Aktywa denominowane w walutach obcych mogą stanowić 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 64 ust. 2 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 9 Statutu Funduszu.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. W półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym

wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

5. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

### **Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 roku.

Na dzień sporządzenia półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, P, S oraz E.

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.

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

- a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii A: 2,9%
- b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii P: 2,9%
- c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii S: 2,9%,
- d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa Kategorii E: 2,5%,

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.

## I. ZESTAWNIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2019			31-12-2018		
	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	2 690	2 819	24,46%	2 187	2 127	14,16%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 765	6 872	59,62%	10 519	10 652	70,92%
Instrumenty pochodne	-	13	0,11%	-	7	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 455</b>	<b>9 704</b>	<b>84,19%</b>	<b>12 706</b>	<b>12 786</b>	<b>85,13%</b>

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Aktywny rynek regulowany			267 231		2 690	2 819	24,46%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	220	Polska	42	44	0,38%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 875	Polska	360	404	3,50%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60	Polska	20	20	0,17%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	583	Polska	55	60	0,52%
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	179	Polska	30	33	0,29%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	565	Polska	3	3	0,03%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 821	Polska	191	204	1,77%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 480	Polska	130	114	0,99%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 441	Polska	93	104	0,90%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 464	Polska	33	44	0,38%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Polska	120	131	1,14%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 700	Polska	87	92	0,80%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 863	Polska	57	61	0,53%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 207	Polska	329	329	2,85%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	281	Polska	100	104	0,90%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 534	Polska	182	181	1,57%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 465	Polska	112	112	0,97%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 758	Polska	25	25	0,22%
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 281	Polska	101	101	0,88%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 349	Polska	197	207	1,80%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	182	Polska	7	8	0,07%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 819	Polska	125	121	1,05%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	43	45	0,39%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	757	Polska	55	55	0,48%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40	Polska	14	16	0,14%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	783	Polska	46	45	0,39%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	178	Polska	9	11	0,10%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	401	Polska	12	15	0,13%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 844	Polska	22	27	0,23%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 598	Polska	47	45	0,39%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	656	Polska	10	11	0,10%

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	5	Stany Zjednoczone	18	20	0,17%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	842	Luksemburg	15	27	0,23%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			267 231		2 690	2 819	24,46%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								4 989	6 765	6 872	59,62%
Obligacje								4 989	6 765	6 872	59,62%
Aktywny rynek nieregulowany								500	520	524	4,54%
ALIOR BANK S.A., SERIA K (PLALIOR00219)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ALIOR BANK S.A.	Polska	20-10-2025	4,4900% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	520	524	4,54%
Nienotowane na aktywnym rynku								989	2 554	2 579	22,39%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	29-03-2023	4,4900% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	305	2,65%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	16-10-2028	3,3400% (Zmienny kupon)	500 000,00	1	500	509	4,42%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 833 (- )	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	17-03-2021	2,7400% (Zmienny kupon)	10 000,00	50	500	501	4,35%
FAMUR S.A., SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FAMUR S.A.	Polska	27-06-2024	4,3900% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	200	1,74%
KRUK S.A., SERIA z1 (PLKRK0000341)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	08-06-2021	4,8200% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	404	401	3,48%

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	28-08-2027	3,3400% (Zmienny kupon)	100 000,00	3	300	309	2,68%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	31-03-2021	4,6900% (Zmienny kupon)	10 000,00	35	350	354	3,07%
Aktywny rynek regulowany								3 500	3 691	3 769	32,69%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-10-2021	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	50	56	57	0,49%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	23-09-2022	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	1 250	1 413	1 460	12,67%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-10-2023	4,0000% (Stały kupon)	1 000,00	100	106	111	0,96%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-07-2026	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	50	47	52	0,45%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-07-2021	1,7500% (Stały kupon)	1 000,00	50	48	51	0,44%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	25-04-2022	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	2 000	2 021	2 038	17,68%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>4 989</b>	<b>6 765</b>	<b>6 872</b>	<b>59,62%</b>

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>305 000</b>	-	<b>13</b>	<b>0,11%</b>
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						305 000	-	13	0,11%
Forward EUR/PLN, 2019.07.09 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	235,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2875000000 PLN	235 000	-	8	0,07%
Forward USD/PLN, 2019.07.09 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	70,000.00 USD po kursie walutowym 3.7978000000 PLN	70 000	-	5	0,04%
<b>Suma:</b>						<b>305 000</b>	-	<b>13</b>	<b>0,11%</b>

## TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.	47	0,41%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	1 368	11,87%
<b>Suma:</b>	<b>1 415</b>	<b>12,28%</b>

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2019.07.09 (-)	5	0,04%
Forward EUR/PLN, 2019.07.09 (-)	8	0,07%
<b>Suma:</b>	<b>13</b>	<b>0,11%</b>

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## I. BILANS

BILANS	30-06-2019	31-12-2018
<b>I. Aktywa</b>	<b>11 526</b>	<b>15 019</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 815	661
2) Należności	7	1 572
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 112	8 106
- dłużne papiery wartościowe	4 293	5 979
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 592	4 680
- dłużne papiery wartościowe	2 579	4 673
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>903</b>	<b>4 953</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>10 623</b>	<b>10 066</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>9 845</b>	<b>9 502</b>
1) Kapitał wpłacony	27 775	25 491
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 930	-15 989
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>618</b>	<b>576</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	579	562
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39	14
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>160</b>	<b>-12</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>10 623</b>	<b>10 066</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	99 214,9340	96 022,5990
Kategoria A	99 214,9340	96 022,5990
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	107,07	104,83

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

## II. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>223</b>	<b>559</b>	<b>339</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38	36	21
Przychody odsetkowe	183	499	289
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	22	28
Pozostałe	2	2	1
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>206</b>	<b>390</b>	<b>205</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	98	182	93
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	23	47	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	10	20	10
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	39	85	44
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	-	-
Koszty odsetkowe	26	51	31
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	7	-	-
Pozostałe	2	5	3
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	-	-	-
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>206</b>	<b>390</b>	<b>205</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>17</b>	<b>169</b>	<b>134</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>197</b>	<b>-115</b>	<b>-174</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25	-104	51
- z tytułu różnic kursowych	120	-39	-51
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	172	-11	-225
- z tytułu różnic kursowych	6	-5	215
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>214</b>	<b>54</b>	<b>-40</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (*)	2,16	0,56	-0,35

(\*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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

### III. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 066		12 959	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	214		54	
a) przychody z lokat netto	17		169	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25		-104	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	172		-11	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	214		54	
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)	343		-2 947	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 284		1 939	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-1 941		-4 886	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	557		-2 893	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 623		10 066	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 901		10 611	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 512,4040		18 597,6280	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 320,0690		46 955,2651	
Saldo zmian	3 192,3350		-28 357,6371	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	273 028,0660		251 515,6620	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	173 813,1320		155 493,0630	
Saldo zmian	99 214,9340		96 022,5990	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,83		104,19	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	107,07		104,83	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,14%		0,61%	
	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	104,40	03-01-2019	102,81	26-10-2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	107,08	28-06-2019	105,26	26-07-2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	107,07	30-06-2019	104,83	31-12-2018
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,20%</b>		<b>3,68%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,00%		1,72%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,47%		0,44%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,20%		0,19%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,79%		0,80%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

#### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

##### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

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

zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, 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. 77 oraz art. 78 Statutu Funduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
  - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
  - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży, a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

## **II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;



- b) wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
- d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
  - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- e) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- f) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 11.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

### **III. Dzień wyceny**

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

### **IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2019, poz. 351) 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).

### **V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:**

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

### **VI. Wartości szacunkowe**

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają przeglądowi. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

## Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2019	31-12-2018
<b>Należności</b>	<b>7</b>	<b>1 572</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	1 571
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	7	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

## Nota nr 3 Zobowiązania funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2019	31-12-2018
<b>Zobowiązania</b>	<b>903</b>	<b>4 953</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	3 081
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	816	1 843
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	41	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	37	29
Pozostałe składniki zobowiązań	2	-

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30-06-2019		31-12-2018	
	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	-	1 815	-	661
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	539	-	539
EUR	18	76	18	77
PLN	240	240	239	239
USD	60	223	59	223
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	1 276	-	122
CHF	5	18	5	18
EUR	221	939	-	1
PLN	304	304	86	86
USD	4	15	5	17

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	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 (*)	-	1 006	-	1 031
CHF	5	18	2	9
EUR	48	208	41	175
PLN	530	530	569	569
USD	66	250	75	279

\*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

### Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

**Nota nr 5 Ryzyka**

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30-06-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 769	3 001
Dłużne papiery wartościowe	3 769	3 001
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	780
Dłużne papiery wartościowe	-	780
<b>Suma:</b>	<b>3 769</b>	<b>3 781</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	30-06-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	524	2 978
Dłużne papiery wartościowe	524	2 978
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	2 579	3 893
Dłużne papiery wartościowe	2 579	3 893
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 103</b>	<b>6 871</b>

(\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	30-06-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	8 707	12 892
Środki na rachunkach bankowych	1 815	661
Należności	7	1 572
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 293	5 979
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 592	4 680
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 359	5 979
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	1 590	435
Środki na rachunkach bankowych	1 276	122
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	314	313
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	3 769	5 979
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 769	5 979

(\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\* Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	30-06-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	1 304	1 846
Środki na rachunkach bankowych	1 271	336
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20	92
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13	1 418

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30-06-2019								
	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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2019.07.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8		09-07-2019	235,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2875000000 PLN	09-07-2019	09-07-2019
Forward USD/PLN, 2019.07.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5		09-07-2019	70,000.00 USD po kursie walutowym 3.7978000000 PLN	09-07-2019	09-07-2019

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2018								
	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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2019.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-		09-01-2019	166,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3008000000 PLN	09-01-2019	09-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6		09-01-2019	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.7900000000 PLN	09-01-2019	09-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1		09-01-2019	55,000.00 USD po kursie walutowym 3.7761000000 PLN	09-01-2019	09-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-		09-01-2019	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.7647500000 PLN	09-01-2019	09-01-2019
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1920, 2019.03.15 (PLOGF0015487)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15-03-2019	15-03-2019

**Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu**

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>816</b>	<b>1 843</b>
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	816	1 843
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30-06-2019		31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	11 526	-	15 019
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 815	-	661
CHF	5	18	5	18
EUR	239	1 015	18	78
PLN	544	544	325	325
USD	64	238	64	240
2) Należności	-	7	-	1 572
PLN	7	7	1 572	1 572
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	7 112	-	8 106
PLN	7 092	7 092	8 014	8 014
USD	5	20	24	92
- dłużne papiery wartościowe	-	4 293	-	5 979
PLN	4 293	4 293	5 979	5 979
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 592	-	4 680
EUR	2	8	147	631
PLN	2 579	2 579	3 262	3 262
USD	1	5	209	787
- dłużne papiery wartościowe	-	2 579	-	4 673
EUR	-	-	147	631
PLN	2 579	2 579	3 262	3 262
USD	-	-	207	780
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	903	-	4 953
PLN	903	903	4 953	4 953

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30				od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2018-01-01 do 2018-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne 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.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne 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.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	116	-	-	-4	11	5	-	-	4	21	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	9	-	-	-	-	9	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4	10	-	-	8	-	-67	-10	-	185	-55	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30-06-2019		31-12-2018	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	3,8322	CHF	3,8166	CHF
EUR	4,2520	EUR	4,3000	EUR
USD	3,7336	USD	3,7597	USD



**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30	154	103	-18	-51	42
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5	18	-207	7	102	-267
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>25</b>	<b>172</b>	<b>-104</b>	<b>-11</b>	<b>51</b>	<b>-225</b>

**Wyplacone dochody funduszu**

Nie dotyczy

**Wyplacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy.

**Nota nr 11 Koszty funduszu**

**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	74	176	93
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	24	6	-
<b>Suma:</b>	<b>98</b>	<b>182</b>	<b>93</b>

**Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy.

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	10 066	12 959	13 606
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	104,83	104,19	100,35

## INFORMACJA DODATKOWA

### POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

**3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w półrocznym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

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

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W dniu 12 kwietnia 2019 roku miała miejsce błędna wycena jednostki kategorii A:

	błędna wartość	poprawna wartość
kat A	106,61	106,54

Korekta wyceny nie miała wpływu na prawidłowość realizacji zleceń.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub 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. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**6. Inne informacje niż wskazane w półrocznym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

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



**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Katarzyna Kosior  
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Jarosław Wikaliński  
*Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*

Katarzyna Westfeld  
*Członek Zarządu Ipopema TFI S.A.*

Marcin Winnicki  
*Członek Zarządu Ipopema TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Kama Gasztych  
*Dyrektor Biura Księgowości Funduszy Zamkniętych  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2019 roku

## **POZOSTAŁE INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 222 B USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI**

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

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

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

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

### **II. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością**

W I połowie 2019 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

### **III. Aktualny profil ryzyka**

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

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

Aktualny profil ryzyka subfunduszu Stabilny według wskaźnika SRRI wynosi 2 i nie ulegał zmianie w okresie sprawozdawczym.

### **IV. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo**

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

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

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

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

#### **IV. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI**

W okresie sprawozdawczym nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej, która pozostaje na poziomie 200%.

#### **VI. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI**

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 109,952%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 116,487%.