

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku POCZTOWEGO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, na które składają się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Gotówkowy, Stabilny oraz Obligacji („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustęp 2b ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustęp 2b ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

*Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu*

Nasza opinia z badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

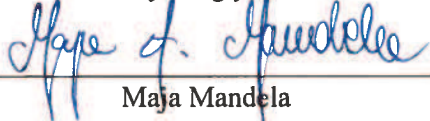
Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

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

działający w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY;  
POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY;  
POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

**ZA OKRES**

**OD 1 LIPCA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

---

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 LIPCA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU  
POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

## **WPROWADZENIE**

### **FUNDUSZ**

Fundusz POCZTOWY Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został wpisany w dniu 23 czerwca 2016 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1411.

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. (tekst jedn. Dz.U. z 2014, poz. 157 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”).

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 Gotówkowy,
- Subfundusz Dłużny,
- Subfundusz Stabilny,
- Subfundusz Obligacji,
- Subfundusz Dynamiczny.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz Gotówkowy, Subfundusz Stabilny, Subfundusz Obligacji.

Pierwsza wycena Subfunduszy miała miejsce w dniu 1 lipca 2016 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).

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

## Cele inwestycyjne Subfunduszy

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 sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

## Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych 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 sprawozdania finansowego Funduszu

1. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

## Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 roku. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez



# ipopema

Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

Zgodnie z art. 40 ust. 2 Statutu Funduszu w przypadku zaistnienia jednej z dwóch przesłanek:

- a) spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 10 000 000 zł i utrzymywania się tego stanu przez okres co najmniej trzech kolejnych miesięcy, z zastrzeżeniem jednak, że Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu nie wcześniej niż po upływie 6miesiący od utworzenia danego Subfunduszu,;
- b) w przypadku, gdy w trzech kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone:
  - dla Subfunduszu Gotówkowy – w art. 51 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
  - dla Subfunduszu Dłużny – w art. 60 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
  - dla Subfunduszu Stabilny – w art. 69 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
  - dla Subfunduszu Obligacji – w art. 78 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,
  - dla Subfunduszu Dynamiczny – w art. 87 ust. 3 i 4 Statutu Funduszu,po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.

## Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusze zbywają 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.



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 042	1 070	3,59%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	10	10	0,03%
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	25 560	25 569	85,76%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>26 612</b>	<b>26 669</b>	<b>89,38%</b>

# ipopema

POŁĄCZONY BILANS	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>29 839</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 317
2) Należności	66
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 787
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 669
- dłużne papiery wartościowe	25 589
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>865</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	865
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>28 974</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>28 944</b>
1) Kapitał wpłacony	32 173
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 229
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>47</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	196
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-149
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-17</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>28 974</b>

# ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-07-2016 - 31-12-2016
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>233</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	32
Przychody odsetkowe	201
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
Darowizna	-
Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-
Kick back	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karte	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-
Przychody windykacyjne	-
Wyplata przychodu	-
Zwrot podatku od dywidend	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>115</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	33
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	11
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
Usługi w zakresie rachunkowości	64
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	2
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-
Koszty likwidacji	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-
Obsługa emisji obligacji	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-
Koszty świadców	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-
Koszty windykacyjne	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>78</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>37</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>196</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-166</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-149
- z tytułu różnic kursowych	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-17
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>30</b>

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		01-07-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		30
a) przychody z lokat netto		196
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-149
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-17
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		30
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		
a) z przychodów z lokat netto		-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		28 944
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		32 173
c) zmiana kapitału zapasowego (zmniejszenie kapitału)		-3 229
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		28 974
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		28 974
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		17 117

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZGODNIE Z ART. 49 UST. 2B USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

### A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2016 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2016 ROKU

#### **SUBFUNDUSZ STABILNY**

Subfundusz Stabilny rozpoczął działalność inwestycyjną w lipcu 2016 roku. Drugie półrocze 2016 r. było okresem intensywnej budowy portfela inwestycyjnego w części dłużnej i akcyjnej. Część akcyjna była zarządzana w sposób zachowawczy (udział instrumentów udziałowych na koniec roku wyniósł ok 8,0% portfela) i duży nacisk został położony na kontrolę ryzyka. W części akcyjnej inwestycje były skoncentrowane na polskim rynku akcji (ok. 7,5% portfela), a ekspozycja na rynkach zagranicznych była ograniczona do ok. 0,5%. Część dłużna na koniec 2016 roku stanowiła ok. 92% portfela z czego blisko 90% stanowiły krajowe obligacje skarbowe oparte o stały kupon, a pozostała część czyli ok. 2% portfela było ulokowane w depozycie bankowym.

#### **SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY**

Subfundusz Gotówkowy rozpoczął działalność inwestycyjną pod koniec września 2016 roku. Ostatnie miesiące 2016 roku były okresem intensywnej budowy portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Subfundusz był zarządzany w sposób zachowawczy - udział obligacji korporacyjnych w portfelu Subfunduszu na koniec roku wynosił tylko 7,2% portfela. Największą część portfela Subfunduszu stanowiły obligacje indeksowane inflacją oraz obligacje zmiennokuponowe, które charakteryzują się mniejszą wrażliwością na wahania rynkowych stóp procentowych. Uzupełnieniem portfela Subfunduszu były środki pieniężne przechowywane na depozytach bankowych, które na koniec 2016 roku stanowiły ok. 13% portfela.

#### **SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

Subfundusz Obligacji rozpoczął działalność inwestycyjną w lipcu 2016 r. Początkowo Subfundusz ten działał pod nazwą Subfundusz Zrównoważony. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej tego Subfunduszu, która weszła w życie w dniu 9 grudnia 2016 r. Subfundusz ten zmienił również nazwę z Subfunduszu Zrównoważony na Subfundusz Obligacji. Ostatni miesiąc 2016 roku był okresem intensywnej budowy portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Subfundusz był zarządzany w sposób zachowawczy - w portfelu znajdowały się tylko krajowe obligacje skarbowe. Największą część portfela Subfunduszu stanowiły obligacje stałokuponowe oraz indeksowane inflacją. Obligacje zmiennokuponowe były tylko uzupełnieniem portfela i stanowiły jego niewielką część (ok 3% portfela).

## B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2016 ROKU

Fundusz	Rozpoczęcie działalności inwestycyjnej	Stopa zwrotu funduszu*	Stopa zwrotu benchmarku*
Pocztowy SFIO Subfundusz Stabilny	01.07.2016	0,27%	1,26%
Pocztowy SFIO Subfundusz Obligacji	09.12.2016**	0,25%	0,15%
Pocztowy SFIO Subfundusz Gotówkowy	29.09.2016	0,30%	0,41%

\* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

\*\* dzień wejścia w życie zmian polityki inwestycyjnej Subfunduszu i zmiany nazwy z Subfunduszu Zrównoważony na Subfundusz Obligacji.

W okresie funkcjonowania Funduszu na wyniki Subfunduszy miały przede wszystkim wpływ czynniki związane z:

- referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie opuszczenia UE,
- zwycięstwem Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA,
- polityką monetarną prowadzoną przez Europejski Bank Centralny,
- polityką monetarną prowadzoną przez FED.

Ze względu na krótki okres działania Funduszu i ww. Subfunduszy, w ocenie Towarzystwa podanie wskaźników efektywności i porównywanie osiągniętych przez Subfundusze wyników z benchmarkiem niesie znikomą wartość informacyjną dla inwestorów. Podkreślenia wymaga, iż początkowy okres funkcjonowania Subfunduszy poświęcony był intensywnemu budowaniu portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ponadto, w praktyce rynkowej przyjęło się, iż aby móc skutecznie ocenić wyniki inwestycyjne oraz porównać je do funduszy konkurencyjnych powinno się operować horyzontem inwestycyjnym wynoszącym minimum 12 miesięcy.

## C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W minionym roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

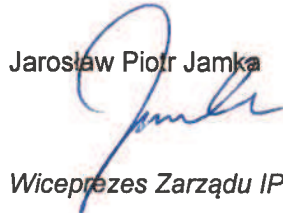
## POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Wikaliński

  
Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka

  
Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

  
Renata Wanał-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, 23 marca 2017 r.





Bank Polski

Warszawa, 23 marca 2017 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami: Subfundusz Obligacji, Subfundusz Stabilny, Subfundusz Gotówkowy, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

DYREKTOR BIURA  
  
Sławomir Michalski

DYREKTOR BIURA  
  
Andrzej Stryszak

Warszawa, 23 marca 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Pocztowy SFIO”) za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu Pocztowy SFIO:

- Subfundusz Stabilny - (do dnia 09 września 2016 działającego jako Subfundusz Ostrożny),
- Subfundusz Obligacji - (do dnia 09 grudnia 2016 działającego jako Subfundusz Zrównoważony),
- Subfundusz Gotówkowy.

W roku 2016 r. został uruchomiony Fundusz Pocztowy SFIO, w ramach którego są trzy subfundusze: Subfundusz Ostrożny, Subfundusz Zrównoważony i Subfundusz Gotówkowy.

W ramach funduszu Pocztowy SFIO została uruchomiona kategoria jednostki uczestnictwa A.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w 2016 roku.

Po dobrej końcówce 2015 roku, od pierwszego dnia stycznia 2016 roku, rozpoczęła się dynamiczna wyprzedaż na giełdach. Była to odroczone reakcja rynku na decyzję FEDu, o rozpoczęciu zacieniania polityki pieniężnej. W ten sposób rynek pokazał, że normalizacja polityki monetarnej będzie bardzo trudna. Jastrzębia retoryka przedstawicieli FEDu (oczekiwane 4 podwyżki stóp w 2016 roku) uległa lekkiej korekcie w wyniku spadków na giełdach, które trwały do połowy lutego.

Kolejnym ważnym wydarzeniem dla inwestorów, było referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie opuszczenia Unii Europejskiej, które odbyło się 23 czerwca. Wynik referendum był wielką niewiadomą ze względu na sondaże, które wskazywały na niewielkie procentowe różnice pomiędzy zwolennikami i przeciwnikami pozostania w UE. Zwycięstwo zwolenników „Brexitu” spowodowało gwałtowną, ale też krótkotrwałą, wyprzedaż na rynkach akcji. W ciągu następných dwóch dni główne europejskie indeksy akcji potaniały o ponad 8%, a indeksy małych i średnich spółek ponad 12%. Spadki w USA i Japonii wyniosły ok. 5%. W kolejnych tygodniach uczestnicy rynku zaczęli dostrzegać jednak, że opuszczenie strefy euro będzie długotrwałym i skomplikowanym procesem, którego negatywne skutki objawią się później niż wszyscy się spodziewali. Dodatkowo rynki wsparły wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych w reakcji na „Brexit”, że luźna polityka monetarna może trwać dłużej oraz, że jej skala zostanie zwiększona, jeśli będzie taka potrzeba.

We wrześniu została negatywnie odebrana wypowiedz Mario Draghiego, o tym, że przedstawiciele Europejskiego Banku Centralnego do tej pory nie dyskutowali o przedłużeniu QE, który miał wygasnąć za kilka miesięcy. We wrześniu działo się wiele także w europejskim sektorze bankowym, ponieważ powróciły obawy o wypłacalność Deutsche Banku. Źródłem tych obaw była kara, jaką nałożono na bank w USA. Początkowo podano, iż wartość kary wynosi 14 miliardów dolarów, natomiast później pojawiły się informacje, że może wynieść „tylko” 5,4 miliarda dolarów. Pogłoski o słabiej kondycji finansowej banku pojawiały się już wcześniej, stąd też obawy, że kara mogłaby przyczynić się do jego upadku.

W ostatnim kwartale kluczowe były wybory prezydenckie w USA. Zwycięstwo Donalda Trumpa było kolejnym zaskoczeniem z jakim musiały się zmierzyć rynki finansowe w 2016 roku. Wbrew panującej przed wyborami opinii, sukces kandydata Partii Republikańskiej wywołał wzrosty na giełdach akcji, które były wstępem do rajdu Świętego Mikołaja. Po udanym dla rynków akcji listopadzie, grudzień przyniósł kontynuację pozytywnych tendencji. Nie przeszkodziło temu ogłoszenie przez FED podwyżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu oraz zapowiedź kolejnych 2-3 podwyżek w 2017 roku.

Również rynki obligacyjne kierowane były w pierwszym półroczu przez działania banków centralnych. Łagodna polityka monetarna prowadzona przez Europejski Bank Centralny, wsparta dodatkowo działaniami Narodowych Banków Anglii i Japonii, spowodowała umocnienie obligacji w największych gospodarkach światowych. Drugą połowę roku zdominowały z kolei wydarzenia polityczne: referendum w sprawie „Brexitu” i wybory w USA. Zaskoczenie wyborem na prezydenta Donalda Trumpa i obietnice bardzo ekspansywnej polityki gospodarczej, odwróciły tendencje z pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku. Dolar amerykański zaczął się umacniać, a obligacje uległy znacznej przecenie. W skali całego roku rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji wrosły z 2,27% do 2,44%. Ich niemieckie odpowiedniki, po znacznym spadku rentowności w pierwszym półroczu (z 0,63% do -0,13%), w czwartym kwartale również zanotowały straty. Na koniec 2016 r. ich rentowność wynosiła 0,21%. Polskie obligacje nie oparły się tendencjom światowym. Rentowność 10-letniej obligacji wzrosła z 2,94% do 3,63%, główne straty notując po wyborach w USA. Czynniki lokalne miały tym razem mniejsze znaczenie.

Dotychczasowe tendencje w polskiej gospodarce zostały utrzymane. Solidny wzrost wynagrodzeń i zatrudnienia przyczynił się do spadku stopy bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu 8,3% (w grudniu 2016 r.) oraz mocnego przyspieszenia konsumpcji prywatnej, która była głównym motorem wzrostu polskiego PKB. Z kolei wskaźnik PMI utrzymujący się, nieprzerwanie od 2014 roku, na pozytywnym terytorium świadczy o poprawie w rodzimych przedsiębiorstwach i ich oczekiwaniach na najbliższe kwartały.

W związku z bardzo dobrym zachowaniem kursów akcji w drugim półroczu 2016 r., wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu Pocztowy SFIO były satysfakcjonujące, a niektóre z nich znacznie przekroczyły nasze oczekiwania. Szczegóły podane są poniżej w tabeli.

Subfundusz	Stopa zwrotu w VII – XII 2016 r.**
	Kat. A
Stabilny	0,27
Obligacji	5,38
Gotówkowy*	0,30

\* Subfundusz Gotówkowy został uruchomiony we wrześniu 2017 r.

\*\* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu Pocztowy SFIO, Subfunduszu Stabilny, Subfunduszu Obligacji i Subfunduszu Gotówkowy, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

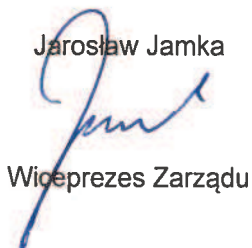
Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu

Jarosław Jamka



Wiceprezes Zarządu

Renata Wanat-Szelenbaum



Członek Zarządu

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD DNIA 1 LIPCA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

---

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 30 maja 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Pocztowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami („Fundusz”).

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

- Subfundusz Gotówkowy,
- Subfundusz Dłużny (do dnia 9 września 2016 roku działający pod nazwą Subfundusz Obligacji),
- Subfundusz Stabilny (do dnia 9 września 2016 roku działający pod nazwą Subfundusz Ostrożny),
- Subfundusz Obligacji (do dnia 9 grudnia 2016 roku działający pod nazwą Subfundusz Zrównoważony),
- Subfundusz Dynamiczny

zwane dalej razem “Subfunduszami”.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz Gotówkowy, Subfundusz Stabilny, Subfundusz Obligacji.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 23 czerwca 2016 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1411.

Fundusz posiada numer NIP: 1070036699 nadany dnia 1 sierpnia 2016 roku oraz symbol REGON: 364999183 nadany dnia 22 lipca 2016 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia jednostek uczestnictwa, w określone w ustawie i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz Gotówkowy – 143.805,062 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Stabilny – 161.510,218 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Obligacji – 14.855,926 jednostek uczestnictwa.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („okres sprawozdawczy”).

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

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 23 marca 2017 roku wchodził:

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



W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

- 14 marca 2017 roku Pan Maciej Jasiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszy jest Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszy jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

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

## **2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy**

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za okres sprawozdawczy zostały zbadane przez Maję Mandelę, kluczowego biegłego rewidenta nr 11942, 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 tych jednostkowych sprawozdaniach finansowych opinię bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

## **3. Połączone sprawozdanie finansowe**

### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie połączonego 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 7 czerwca 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu i Subfunduszy.

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, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 7 czerwca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury

nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 marca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku POCZTOWEGO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, na które składają się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Gotówkowy, Stabilny oraz Obligacji („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

#### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

##### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustęp 2b ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym

obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustęp 2b ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

#### *Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu*

Nasza opinia z badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

#### *Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.”

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 2 listopada 2016 roku do dnia 10 listopada 2016 roku oraz od dnia 27 lutego 2017 roku do dnia 23 marca 2017 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 2 listopada 2016 roku do dnia 10 listopada 2016 roku oraz od dnia 27 lutego 2017 roku do dnia 3 marca 2017 roku.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu i Subfunduszy, księgi rachunkowe Subfunduszy i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 marca 2017 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w dokumentacji połączeniowej Funduszu;
- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszy;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu 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 połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanów portfeli inwestycyjnych Subfunduszy od Depozytariusza, które zostały uzgodnione ze stanami portfeli wykazywanymi w księgach rachunkowych Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia.

Stany jednostek uczestnictwa Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego prowadzącego subrejstry uczestników Subfunduszy.

---

### **3.3 Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez Kluczowego Biegłego Rewidenta połączonym sprawozdaniem finansowym sporządzanym przez Fundusz.

## **4. Sytuacja finansowa**

### **4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

	<u>2016</u> <sup>1</sup>
Lokaty	26.669
Aktywa netto	28.974
Wynik z operacji	30

	<b>2016<sup>1</sup></b>
Wskaźnik efektywności (%)	0,2%
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	0,2%
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	
Wskaźniki inflacji:	
Średnioroczny	-0,6%
Od grudnia do grudnia	0,8%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

---

<sup>1</sup> Dane finansowe obejmują okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### 4.2 Komentarz

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez Kluczowego Biegłego Rewidenta połączonym sprawozdaniem finansowym i dlatego nie zostały zaprezentowane dane porównawcze.

#### 4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusze nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszy określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji połączeniowej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu nieprawidłowości dokumentacji połączeniowej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja połączeniowa.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu**

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

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

Wykazany stan lokat Subfunduszy jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanymi niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniami od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniami Depozytariusza Subfunduszy dołączonymi do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z dokumentacją połączeniową.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne.

### **5. Sprawozdanie z działalności Funduszu**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustęp 2 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



## **6. Wskaźniki istotności**

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

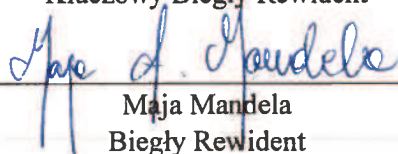
## **7. Zgodność z prawem**

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

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

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

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

działający w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130