

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

### **Sprawozdanie z badania połączonego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Poczтового Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

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

Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Stabilny, Obligacji, Gotówkowy („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. 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 przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone połączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

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.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 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 w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, 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 jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu oraz Subfunduszy niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały osobno ujawnione w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku,
- czynności rewizji finansowej polegające na wydaniu oświadczenia biegłego rewidenta o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną na podstawie ustawy o funduszach na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach”).

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku; to jest przez okres 2 kolejnych lat.

*Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

<p><i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i></p>	<p><i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i></p>
<p><b>Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu</b></p> <p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może inwestować między innymi w akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty pochodne. Powyższe inwestycje przedstawione w połączonym zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 93,25% aktywów Funduszu na ten dzień.</p> <p>Wycena większości portfela lokat Funduszu jest możliwa na podstawie kursów wyceny ustalonych na aktywnym rynku na dzień wyceny. Fundusz posiada także istotne składniki lokat, które nie są notowane na aktywnych rynkach, których wartość ustalana jest zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie</p>	<p>W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w okresie sprawozdawczym (w oparciu o test na wybranej próbie transakcji) mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonałymi ponadto analizy adekwatności założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia dokonaliśmy analizy oceny Zarządu Towarzystwa dotyczącą braku przesłanek utraty wartości inwestycji nienotowanych na aktywnym rynku. Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen</p>

<p><i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i></p>	<p><i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i></p>
<p>szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wiarygodne określenie wartości godziwej takich składników lokat (lub – w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych – wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniającej ewentualne, możliwe do dokonania przez Towarzystwo, odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, w przypadku zaistnienia przesłanek utraty wartości) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny.</p> <p>W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę z badania.</p> <p>Polityka rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu została opisana w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego w Nocie 1 not objaśniających. Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zostały przedstawione w Notach 5-7 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p>	<p>określonych przez Towarzystwo. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej, a przed datą sporządzenia załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w załączonym połączonym oraz w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz i Subfundusze wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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 Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

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

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

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy 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 zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

*Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłyby to mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 29 marca 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze: 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 na liście firm audytorskich: 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 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**



**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 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. (Dz.U. z 2018 r. poz. 56) (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 (poprzednia nazwa Subfundusz Ostrożny),
- Subfundusz Obligacji (poprzednia nazwa Subfundusz Zrównoważony),
- Subfundusz Dynamiczny.

Na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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 2017 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 6 miesięcy 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.



# ipopema

POŁĄCZONY BILANS		
	2017-12-31	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>194 028</b>	<b>29 839</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 928	1 317
2) Należności	4 150	66
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 787
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	148 308	26 669
- dłużne papiery wartościowe	140 368	25 589
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 642	-
- dłużne papiery wartościowe	32 478	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>11 236</b>	<b>865</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	11 236	865
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>182 792</b>	<b>28 974</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>179 678</b>	<b>28 944</b>
1) Kapitał wpłacony	213 668	32 173
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-33 990	-3 229
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 021</b>	<b>47</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 363	196
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	658	-149
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 093</b>	<b>-17</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>182 792</b>	<b>28 974</b>

# ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 31-12-2017	01-07-2016 - 31-12-2016
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 083</b>	<b>233</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	36	32
Przychody odsetkowe	2 967	201
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	80	-
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	-	-
Wypłata przychodu	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 916</b>	<b>116</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 243	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	114	33
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	58	11
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	394	64
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	95	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	12	2
Due Dilligence	-	-
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 świadczeń	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Koszty windykacyjne	-	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	-
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>1 916</b>	<b>37</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 167</b>	<b>196</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 917</b>	<b>-166</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	807	-149
- z tytułu różnic kursowych	-320	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 110	-17
- z tytułu różnic kursowych	-379	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>3 084</b>	<b>30</b>

# ipopema

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-07-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	28 974	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	3 084	30
a) przychody z lokat netto	1 167	196
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	807	-149
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 110	-17
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 084	30
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	150 734	28 944
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	181 495	32 173
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-30 761	-3 229
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	153 818	28 974
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	182 792	28 974
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 130	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 2017 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU (SUBFUNDUSZY) NA KONIEC 2017 ROKU

#### SUBFUNDUSZ STABILNY

W 2017 roku działania inwestycyjne części akcyjnej Subfunduszu Stabilny skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie dodatnich nominalnych stóp zwrotu, przy jednoczesnej restrykcyjnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Subfundusz inwestował w obligacje skarbowe i korporacyjne jak również w spółki wchodzące w skład uznanych indeksów akcyjnych z polski i zagranicy. Na rynku polskim inwestycje funduszu były przeważone w kierunku małych i średnich spółek. W części zagranicznej portfela znajdowały się wyselekcjonowane spółki z europejskich i amerykańskich rynków akcji. Zaangażowanie w akcje w trakcie roku wahało się w od 6% do 16%, a na koniec roku wyniosło ok. 15%. Subfundusz wykorzystywał również kontrakty terminowe na indeksy giełdowe w celu sprawnego zarządzania portfelem. W części dłużnej Subfunduszu najważniejszym składnikiem lokat były krajowe obligacje skarbowe denominowane w polskich złotych, nie mniej jednak istotną część aktywów była zainwestowana w obligacje denominowane w euro i dolarze amerykańskim. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. Na koniec roku w skład aktywów funduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

#### SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY

W 2017 roku działania inwestycyjne Subfunduszu Gotówkowy skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował tylko i wyłącznie w obligacje denominowane w polskich złotych i był zarządzany w sposób zachowawczy - udział obligacji korporacyjnych w portfelu Subfunduszu nie przekraczał 50%. 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.

#### SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

W 2017 roku działania inwestycyjne Subfunduszu Obligacji skoncentrowane były na takim doborze instrumentów dłużnych aby osiągać dodatnie nominalne stopy zwrotu nie zależnie od sytuacji rynkowej. Subfundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat Subfunduszu były krajowe obligacje skarbowe denominowane w polskich złotych, nie mniej jednak istotną część aktywów była zainwestowana w obligacje denominowane w euro i dolarze amerykańskim. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. Subfundusz Obligacji w procesie inwestycyjnym - w ograniczonym zakresie - wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

### B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2017 ROKU

Fundusz	Rozpoczęcie działalności inwestycyjnej	Stopa zwrotu Subfunduszu*	Stopa zwrotu benchmarku*
Pocztowy SFIO Subfundusz Stabilny	01.07.2016	3,84%	2,6%
Pocztowy SFIO Subfundusz Obligacji	09.12.2016	4,16%	2,4%
Pocztowy SFIO Subfundusz Gotówkowy	29.09.2016	2,75%	1,6%

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

Czynniki makroekonomiczne mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Subfundusze.

Publikowane na początku 2017 roku dane makroekonomiczne potwierdzały zasadność wzrostów na rynkach akcji w 2016 roku. Utrzymujące się ożywienie gospodarcze na świecie, widoczne do tej pory



# ipopema

w odczytach wskaźników wyprzedzających, znalazło potwierdzenie w dobrych wynikach finansowych spółek notowanych na światowych giełdach. Publikacji wyników towarzyszył umiarkowany optymizm zarządów odnośnie kolejnych kwartałów. W pierwszym kwartale 2017 roku inwestorzy, którzy od początku roku oczekiwali dużej korekty na rynku akcji mogli czuć się zawiedzeni, gdyż korekty trwały krótko i miały niewielki zasięg. Jest to sytuacja dość powszechna, podczas hossy na rynku akcji.

Podobnie jak w 2016 roku, najwięcej obaw budziły wydarzenia polityczne. W kwietniu Europejczycy emocjonowali się wyborami prezydenckimi we Francji. Zastanawiano się jak duże poparcie uzyska kandydatka skrajnej prawicy Marine Le Pen. Po pierwszej turze wygranej przez Emmanuela Macrona, byłego ministra gospodarki, inwestorzy poczuli się uspokojeni, a na giełdach zanotowano duże wzrosty. Sondaże wskazywały go także na zdecydowanego faworyta w drugiej turze wyborów, co też się potwierdziło. Pozytywnemu rozstrzygnięciu wyborów towarzyszyły dobre odczyty twardych danych i wskaźników wyprzedzających z krajów europejskich, podsycające oczekiwania na utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w kolejnych miesiącach. Trochę słabiej zaprezentowała się amerykańska gospodarka, gdzie po pierwszym kwartale wzrost PKB w ujęciu rocznym wyniósł +0,7%, wobec oczekiwań +1,0%. Kontynuacja wzrostów na globalnych rynkach akcji miała miejsce przy powracających kontrowersjach wobec Donalda Trumpa. Na rynku amerykańskim emocjonowano się kontaktami osób z otoczenia prezydenta z przedstawicielami Rosji. Pytania budził ich wpływ na listopadowe wybory prezydenckie w USA. Przedstawiciele partii Republikańskiej głośno mówili o możliwości zastosowaniu procedury impeachmentu.

W trzecim kwartale pozytywne oczekiwania odnośnie dobrej sytuacji globalnej gospodarki zostały potwierdzone. Światowa gospodarka rozwijała się w zrównoważonym tempie, a jej wzrost w 2017 roku szacowany był na 2,7%, według czerwcowych szacunków Banku Światowego. Szacunki wsparte zostały przez rewizję realnego wzrostu PKB w USA, za drugi kwartał 2017 roku, z 2,7% do 3,0%. Równie optymistyczny obraz wyłaniał się z odczytów wskaźników wyprzedzających PMI oraz wskaźników sentymentu, opisujących kluczowe gospodarki: USA, Chin, Japonii i Unii Europejskiej. Wpłynęło to na dalszy wzrost wycen aktywów, także ze względu na niższą, od oczekiwań, dynamikę inflacji (budującą oczekiwania rynkowe, że tempo ograniczenia QE będzie wolniejsze i rozłożone w czasie) oraz dalszy wzrost wartości bilansów banków. Spokój płynący z gospodarki burzyły kwestie polityczne. Głównym tematem rozmów były próby raketowe Korei Północnej, mogące doprowadzić do groźnego konfliktu zbrojnego, w który zaangażowane mogłyby być potencjalnie: USA, Chiny, Korea Północna i Południowa, Japonia oraz Rosja. Sytuacja polityczna w USA także była niestabilna, rozpadowi uległo gospodarcze zaplecze doradcze prezydenta Trumpa, które miało być odpowiedzialne za zmiany podatkowe oraz doradztwo ekonomiczne przy kolejnych reformach.

Przedstawiciele FED na wrześniowym posiedzeniu poinformowali, że, od października 2017 roku, kwota reinwestycji zostanie zmniejszona o 10 mld dolarów. Jest to pierwszy krok na drodze do ograniczenia bilansu FEDu oraz kolejne działanie, zmierzające w kierunku normalizacji polityki monetarnej. Wcześniejsze kroki polegały na stopniowym podwyższaniu stopy referencyjnej. Posiedzenie ECB z dnia 26 października zostało odebrane przez inwestorów pozytywnie. Od stycznia 2018 roku, QE w Strefie Euro będzie kontynuowane przez kolejne 9 miesięcy a wartość skupowanych miesięcznie obligacji wyniesie 30 miliardów euro (do tej pory ECB będzie skupowało 60 miliardów euro). Luźna polityka monetarna, w połączeniu z dobrymi odczytami wskaźników makroekonomicznych i wyprzedzających oraz nieprzerwanymi napływami do globalnych funduszy akcji, wywierała pozytywny wpływ na wycenę ryzykownych aktywów.

## 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.

### 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, 29 marca 2018 r.



Bank Polski

Warszawa, 29 marca 2018 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Poczty 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 2017 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

DYREKTOR DEPARTAMENTU

Jacek Zagrebański

DYREKTOR BIURA

Sławomir Michalski

Warszawa, 29 marca 2018 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 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu Pocztowy SFIO:

- Subfundusz Stabilny,
- Subfundusz Obligacji,
- Subfundusz Gotówkowy.

Przedstawiamy czynniki makroekonomiczne mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Subfundusze.

Publikowane na początku roku 2017 dane makroekonomiczne potwierdzały zasadność wzrostów na rynkach akcji w 2016 roku. Utrzymujące się ożywienie gospodarcze na świecie, widoczne do tej pory w odczytach wskaźników wyprzedzających, znalazło potwierdzenie w dobrych wynikach finansowych spółek notowanych na światowych giełdach. Publikacji wyników towarzyszył umiarkowany optymizm zarządów odnośnie kolejnych kwartałów. W pierwszym kwartale 2017 roku inwestorzy, którzy od początku roku oczekiwali dużej korekty na rynku akcji mogli czuć się zawiedzeni, gdyż korekty trwały krótko i miały niewielki zasięg. Jest to sytuacja dość powszechna, podczas hossy na rynku akcji.

Podobnie jak w 2016 roku, najwięcej obaw budziły wydarzenia polityczne. W kwietniu Europejczycy emocjonowali się wyborami prezydenckimi we Francji. Zastanawiano się jak duże poparcie uzyska kandydatka skrajnej prawicy Marine Le Pen. Po pierwszej turze wygranej przez Emmanuela Macrona, byłego ministra gospodarki, inwestorzy poczuli się uspokojeni, a na giełdach zanotowano duże wzrosty. Sondaże wskazywały go także na zdecydowanego faworyta w drugiej turze wyborów, co też się potwierdziło. Pozytywnemu rozstrzygnięciu wyborów towarzyszyły dobre odczyty twardych danych i wskaźników wyprzedzających z krajów europejskich, podsycające oczekiwania na utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w kolejnych miesiącach. Trochę słabiej zaprezentowała się amerykańska gospodarka, gdzie po pierwszym kwartale wzrost PKB w ujęciu rocznym wyniósł +0,7%, wobec oczekiwań +1,0%. Kontynuacja wzrostów na globalnych rynkach akcji miała miejsce przy powracających kontrowersjach wobec Donalda Trumpa. Na rynku amerykańskim emocjonowano się kontaktami osób z otoczenia prezydenta z przedstawicielami Rosji. Pytania budził ich wpływ na listopadowe wybory prezydenckie w USA. Przedstawiciele partii Republikańskiej głośno mówili o możliwości zastosowaniu procedury impeachmentu.

W trzecim kwartale pozytywne oczekiwania odnośnie dobrej sytuacji globalnej gospodarki zostały potwierdzone. Światowa gospodarka rozwijała się w zrównoważonym tempie, a jej wzrost w 2017 roku szacowany był na 2,7%, według czerwcowych szacunków Banku Światowego. Szacunki wsparte zostały przez rewizje realnego wzrostu PKB w USA, za 2q 2017 roku, z 2,7% do 3,0%. Równie optymistyczny obraz wyląniał się z odczytów wskaźników wyprzedzających PMI oraz wskaźników sentymentu, opisujących kluczowe gospodarki: USA, Chin, Japonii i Unii Europejskiej. Wpłynęło to na dalszy wzrost wycen aktywów, także ze względu na niższą, od oczekiwań, dynamikę inflacji (budującą oczekiwania rynkowe, że tempo ograniczenia QE będzie wolniejsze i rozłożone w czasie) oraz dalszy wzrost wartości bilansów banków. Spokój płynący z gospodarki burzyły kwestie polityczne. Głównym tematem rozmów były próby rakietowe Korei Północnej, mogące doprowadzić do groźnego konfliktu zbrojnego, w który zaangażowane mogłyby być potencjalnie: USA, Chiny, Korea Północna i Południowa, Japonia oraz Rosja. Sytuacja polityczna w USA także była niestabilna, rozpadowi uległo gospodarcze zaplecze doradcze prezydenta Trumpa, które miało być odpowiedzialne za zmiany podatkowe oraz doradztwo ekonomiczne przy kolejnych reformach.

Przedstawiciele FED na wrześniowym posiedzeniu poinformowali, że, od października 2017 roku, kwota reinwestycji zostanie zmniejszona o 10 mld dolarów. Jest to pierwszy krok na drodze do ograniczenia bilansu FEDu oraz kolejne działanie, zmierzające w kierunku normalizacji polityki monetarnej. Wcześniejsze kroki polegały

na stopniowym podwyższaniu stopy referencyjnej. Posiedzenie ECB z 26 października zostało odebrane przez inwestorów pozytywnie. Od stycznia 2018 roku, QE w Strefie Euro będzie kontynuowane przez kolejne 9 miesięcy a wartość skupowanych miesięcznie obligacji wyniesie 30 miliardów euro (do tej pory ECB będzie skupowało 60 miliardów euro). Luźna polityka monetarna, w połączeniu z dobrymi odczytami wskaźników makroekonomicznych i wyprzedzających oraz nieprzerwanymi napływami do globalnych funduszy akcji, wywierała pozytywny wpływ na wycenę ryzykownych aktywów.

W związku z bardzo dobrym zachowaniem kursów akcji w drugim półroczu 2017 r., wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu Poczty SFIO były satysfakcjonujące, a niektóre z nich znacznie przekroczyły nasze oczekiwania. Szczegóły podane są poniżej w tabeli.

Subfundusz	Stopa zwrotu w 2017 r. *
	Kat. A
Stabilny	3,84%
Obligacji	4,16%
Gotówkowy	2,75%

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

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu Poczty 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

**INFORMACJE WYMAGANE NA PODSTAWIE ART. 13 UST. 1 I 2 ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYŚCІ TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012\***

Zgodnie z art. 13 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie”) od dnia 13 stycznia 2017 r. towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami inwestycyjnymi zostały zobowiązane do informowania swoich inwestorów o stosowaniu transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

W stosunku do Poczty Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zobowiązane jest do zamieszczenia w sprawozdaniu rocznym AFI informacji, o których mowa w Sekcji A załącznika do Rozporządzenia, w odniesieniu do następujących typów transakcji:

- transakcja odkupu,
- udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów,
- transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (*buy-sell back, BSB*) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (*sell-buy back, SBB*),
- transakcja z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,
- transakcja typu swap przychodu całkowitego.

Na dzień 31.12.2017 r. Fundusz posiadał w swoim portfelu następujące transakcje określone w Rozporządzeniu\*.

Dane ogólne	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	1 116 735	0,01%	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	1 116 735	0,01%	-	-

**Zbiorcze dane dotyczące transakcji**

	2017-12-31						
	Wartość transakcji	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	1 116 735						
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	1 116 735						
PL0000110151	1 116 735	Brak	Brak	Brak	2018-01-02	Polska	Kontrahent centralny

## 10 najważniejszych kontrahentów

2017-12-31		
	Wartość transakcji	Kontrahent
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu: SBB	1 116 735	
PL0000110151	1 116 735	PKO Bank Polski S.A.

## Rentowność i koszty transakcji finansowych

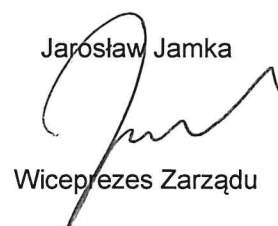
	od 2017-01-01		od 2016-01-01	
	do 2017-12-31 w PLN		do 2016-12-31 w PLN	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
<b>SUMA</b>	38 982	47 690	626	3 286
ALIOR BANK	20 112	9 187	-	1 297
BRE	12 698	12 998	15	131
BZWBK	683	397	-	-
PEKAO	3 350	1 462	-	163
PKOBP	2 141	23 516	-	693
BPH	-	-	612	1 003
RAIFFEISEN	-	128	-	-

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu

Jarosław Jamka



Wiceprezes Zarządu