

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ STABILNY**

---

## 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Subfunduszu Stabilny (do dnia 9 września 2016 roku działającego pod nazwą Subfundusz Ostrożny) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach POCZTOWEGO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, na które składają się wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe 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, 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 jednostkowym 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 Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu 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,
- 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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Subfunduszu 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 jednostkowego 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 jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego jednostkowego 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Building a better  
working world

### *Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 marca 2017 roku.

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident

---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ  
STABILNY**

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

---

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA OKRES OD 1 LIPCA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

### POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

(do dnia 09 września 2016 działającego jako Subfundusz Ostrożny)

#### WPROWADZENIE

##### Nazwa Subfunduszu

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

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

Fundusz POCZTOWY SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz 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.

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

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 1 lipca 2016 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

##### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY

## Podmiot przeprowadzający badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

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

## Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków zarówno w instrumenty dłużne jak i w instrumenty udziałowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

## Specjalizacja Subfunduszu

1. Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen.
2. Subfundusz Stabilny będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) od 1 lipca 2016 r. był WIBID 3M + 1.

## Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - a) Instrumenty udziałowe w tym w szczególności akcje i kwoty depozytowe – od 0% do 40% wartości aktywów Subfunduszu
  - b) Instrumenty Dłużne do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - c) Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które inwestują swoje aktywa w depozyty bankowe i instrumenty dłużne – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - d) Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY



siedzibą za granicą, które inwestują swoje aktywa w instrumenty udziałowe – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

- e) Aktywa zagraniczne mogą stanowić 100% wartości Aktywów Subfunduszu
- f) Aktywa denominowane w walutach obcych mogą stanowić 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 64 ust. 2 Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

- a) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
- b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej
- c) wskazaniami wynikającymi z analizy rynku kredytowego emitentów
- d) kryterium płynności.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jedn. Dz.U. z 2014, poz. 157 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 58 Statutu Funduszu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY

5. Zastosowane kursy walut NBP po jakich przeliczane zostały aktywa na dzień 31.12.2016 wynoszą: dla EUR 4,4240, USD 4,1793.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

---

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A.

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

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

w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

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	7,71%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	10	10	0,08%
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	12 388	12 382	89,20%
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	-	-	-
Staki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>13 440</b>	<b>13 462</b>	<b>96,99%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKG-JE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						70	68	0,49%
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)		Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQINGS (GLOBAL SELECT MARKET)	448	Stany Zjednoczone	70	68	0,49%
Aktywny rynek regulowany						972	1 002	7,22%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 783	Polska	31	25	0,18%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 372	Polska	80	82	0,59%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	660	Polska	15	16	0,12%
CEZ A.S. (CZ0005112300)		Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	600	Czechy	43	42	0,30%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 113	Polska	116	114	0,82%
URSUS S.A. (PLPMWRM00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 222	Polska	26	27	0,20%
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 335	Polska	76	87	0,62%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 251	Polska	27	26	0,19%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	117	Polska	31	32	0,23%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	737	Polska	31	29	0,21%
SMT S.A. (PLADVPL00029)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 634	Polska	30	37	0,27%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	47 051	Polska	140	140	1,01%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 026	Polska	73	69	0,49%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100	Polska	27	31	0,22%

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE									
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIEROWYCH WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 713	Polska	20	21	0,15%		
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTFS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIEROWYCH WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	731	Polska	33	36	0,26%		
TRANS POLONIA S.A. (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIEROWYCH WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 860	Polska	9	9	0,07%		
BRIJU S.A. (PLBRIJU00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIEROWYCH WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 237	Polska	24	39	0,28%		
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIEROWYCH WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	850	Polska	43	46	0,33%		
PLAYWAY S. A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIEROWYCH WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 902	Polska	97	94	0,68%		
Nienotowane na aktywnym rynku									
Suma:					1 042	1 070	7,71%		

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI									
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Aktywny rynek nieregulowany									
Aktywny rynek regulowany									
KRUK S.A. PDA SERIA G (PLKRK0000499)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIEROWYCH WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	45	Polska	10	10	0,08%		
Nienotowane na aktywnym rynku									
Suma:					10	10	0,08%		

TABELA UZIPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku									12 388	12 382	89,20%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje									12 388	12 382	89,20%
Aktywny rynek nieregulowany									12 388	12 382	89,20%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-10-25	5,25%	1 000	2 000	2 209	2 220	15,99%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	2 500	2 862	2 875	20,71%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	2 000	2 081	2 096	15,10%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	1 300	1 280	1 304	9,39%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-04-25	2,00%	1 000	2 000	2 005	1 966	14,17%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-07-25	1,75%	1 000	2 000	1 951	1 921	13,84%
<b>Suma:</b>									<b>12 388</b>	<b>12 382</b>	<b>89,20%</b>

# ipopema

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WARRANTY SUBSKRYPCYJNE – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA POBORU - NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – KWITY DEPOZYTOWE – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – INSTRUMENTY POCODNE - NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WIERZYTELNOŚCI – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WEKSLE – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZyty – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WALUTY – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – NIERUCHOMOŚCI – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – STATKI MORSKIE – NIE DOTYCZY  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – INNE – NIE DOTYCZY

# ipopema

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			12 388	12 382	89,20%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		11 800	12 388	12 382	89,20%
Obligacje			12 388	12 382	89,20%
Suma:					

TABELA DODATKOWA – SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA – INSTRUMENTY RYNKU PIENIEŻNEGO – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

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

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY



# ipopema

BILANS	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>13 881</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	376
2) Należności	43
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 462
- dłużne papiery wartościowe	12 382
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>276</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>13 606</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>13 635</b>
1) Kapitał wpłacony	16 240
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 605
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-6</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	178
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-184
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-23</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>13 606</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	135 585,676
A	135 585,676
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,35
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	100,35

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

# ipopema

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-07-01 do 2016-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>195</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	31
Przychody odsetkowe	164
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 kame	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-
Przychody windykacyjne	-
Wypłata przychodu	-
Zwrot podatku od dywidend	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>63</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	12
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	4
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
Usługi w zakresie rachunkowości	31
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	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>36</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>17</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>178</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-207</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-184
- z tytułu różnic kursowych	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-23
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-29</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-
A	-0,23

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2016-07-01 do 2016-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-29	
a) przychody z lokat netto	178	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-184	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-29	
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)	13 635	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	16 240	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 605	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 606	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 606	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 352	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	161 510,218	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 924,543	
Saldo zmian	135 585,676	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	161 510,218	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 924,543	
Saldo zmian	135 585,676	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	100,00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,35	
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	0,00%	
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	98,92	2016-11-18
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	101,20	2016-09-06
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	100,35	2016-12-31
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	
Opłaty dla depozytariusza	0,21%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,07%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,54%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	

# ipopema

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

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.



## Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu zawarcia transakcji do godziny 24:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu opisane w art. 107 i 108 Statutu Funduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
  - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
  - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień

Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

## **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
  - b) wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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



## Dzień wyceny

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

## Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016, poz. 1047, z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

## Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

# ipopema

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>43</b>
Z tytułu zbytych lokat	30
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
Pozostałe	13
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	13

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>275</b>
Z tytułu nabytych aktywów	191
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	36
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	18
Pozostałe składniki zobowiązań	1

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ  
STABILNY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	376
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	376
PLN	374	374
USD	-	2

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-07-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-
EUR	1	6
PLN	2 024	2 024
USD	-	0

NOTA 4.III – NIE DOTYCZY

# ipopema

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	376	2,71%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 382	89,20%
Dłużne papiery wartościowe	12 382	89,20%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>12 758</b>	<b>91,91%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA 5.II – NIE DOTYCZY

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	12 801	92,22%
Środki na rachunkach bankowych	376	2,71%
Należności	43	0,31%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 382	89,20%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	12 382	89,20%
SKARB PAŃSTWA	12 382	89,20%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 382	89,20%

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych Instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA 5.IV – NIE DOTYCZY

NOTA 6 – NIE DOTYCZY

NOTA 7 – NIE DOTYCZY

NOTA 8 – NIE DOTYCZY

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		2016-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa			
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
PLN	-	374	376
USD	-	-	374
2) Należności			
PLN	-	-	2
PLN	-	43	43
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
PLN	-	1 012	13 462
USD	-	16	1 012
- dłużne papiery wartościowe			
PLN	-	12 382	12 382
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe			
PLN	-	-	-
6) Nieruchomości			
PLN	-	-	-
7) Pozostałe aktywa			
PLN	-	275	275
II. Zobowiązania			
PLN	-	275	275

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-07-01 do 2016-12-31		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
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	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	-	-	-

# ipopema

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-07-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-184	-23
Dłużne papiery wartościowe	-275	-52
Prawa do akcji	5	1
Akcje	86	28
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Instrumenty pochodne	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-184	-23

## NOTA 10.II – NIE DOTYCZY



# ipopema

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-07-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	7
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	3
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
Usługi w zakresie rachunkowości	24
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	1
W tym pozostałe składniki kosztów	-
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	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-12-31
	Rok bieżący
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	13 606
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	100,35

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY



## INFORMACJA DODATKOWA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM:

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

3. RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI:

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

4. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU:

- a) INFORMACJA O PRZYPADKACH INFORMOWANIA UCZESTNIKÓW O KOREKTACH WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY

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

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

7. AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU\*

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

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

- a) art. 222b pkt 1 lit. a) Ustawy

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

- b) art. 222b pkt 1 lit. c) Ustawy

1. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna (Zespół ds. Ryzyka), do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Zespół ds. Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY

oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Zespołu ds. Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

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

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

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

W Towarzystwie obowiązują skuteczne sformalizowane systemy i procedury zarządzania płynnością.

Zarządzanie płynnością odbywa się poprzez stosowny dobór lokat Subfunduszu, przy którym głównym kryterium doboru jest kryterium płynności inwestycji, rozumiane jako możliwość szybkiego wycofania się z inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Bieżąca płynność Subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Dokonując lokat Aktywów Subfunduszu Towarzystwo utrzymuje w Subfunduszu poziom płynności odpowiedni do zobowiązań bazowych na podstawie oceny względnej płynności aktywów na rynku, z uwzględnieniem czasu wymaganego do celów upłynnienia oraz ceny lub wartości, według jakiej można upłynnić te aktywa, jak również ich wrażliwości na inne rodzaje ryzyka rynkowego lub na inne czynniki rynkowe. W szczególności Towarzystwo monitoruje profil płynności Aktywów Subfunduszu uwzględniając minimalny udział poszczególnych składników Aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność, oraz istotne wierzytelności i zobowiązania, które może posiadać Subfundusz w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych. W przypadku, gdy Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Towarzystwo uwzględnia aspekt płynności tych instytucji.

Zespół ten dokonuje pomiaru ryzyka płynności lokat z częstotliwością miesięczną, oddzielnie dla każdego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. Zespół ds. Ryzyka dokonuje monitoringu i pomiaru ryzyka za pomocą opracowanego systemu limitów odrębnego dla każdego funduszu inwestycyjnego. Proces monitorowania limitów ryzyka polega na cyklicznej kontroli wielkości limitowanych parametrów oraz analizowaniu ich wykorzystania w funduszu inwestycyjnym, mając na uwadze specyfikę jaką reprezentuje ten fundusz inwestycyjny. Niezależnie do bieżącego nadzoru, z częstotliwością kwartalną Zespół ds. Ryzyka przeprowadza test warunków skrajnych zakładający odkupienie 20% jednostek uczestnictwa w ciągu 14 dni. Podczas takiego testu analizie podlega zdolność danego funduszu inwestycyjnego do obsłużenia hipotetycznego odkupienia jednostek uczestnictwa i wpływu takiego odkupienia na wartość pozostałych jednostek uczestnictwa tego funduszu inwestycyjnego.

Integralną częścią systemu pomiaru i monitorowania płynności jest „Awaryjny Plan Płynności”, opisujący sposób zdobycia zasobów gotówkowych w sytuacjach kryzysowych. Plan taki może zakładać w razie konieczności zawarcie transakcji na rynku pieniężnym w tym transakcji lokacyjno-depozytowych, reverse repo, repo, SBB, BSB, kupna - sprzedaży bonów skarbowych i obligacji.

W przypadku przekroczenia limitów ryzyka płynności Zespół ds. Ryzyka informuje niezwłocznie o tym fakcie jednostkę odpowiedzialną za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym oraz Zarząd Towarzystwa. Dodatkowo nie rzadziej niż raz na kwartał Zespół ds. Ryzyka przygotowuje dla Zarządu Towarzystwa raport narażenia każdego zarządzanego przez Towarzystwo funduszu inwestycyjnego na ryzyko płynności.

W 2016 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

## II. Aktualny profil ryzyka

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

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

Aktualny profil ryzyka subfunduszu Stabilny według wskaźnika SRRI wynosi 4 i nie ulegał zmianie w okresie sprawozdawczym.

c) art. 222b pkt 2 lit. b) Ustawy

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100,00% natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 97,24 %

\*dane niepodlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

## 8. POZOSTAŁE INFORMACJE

W okresie od dnia 25 stycznia 2016 roku do dnia 26 lutego 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo, przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji i zamiany. Na skutek przeprowadzonej kontroli i otrzymanych zaleceń pokontrolnych w dniu 20 lipca 2016 roku Towarzystwo wprowadziło zmiany w procesie konwersji i zamiany.

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ STABILNY**

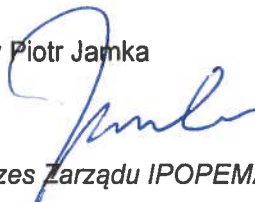
**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Jarosław Wikaliński



Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Jarosław Piotr Jamka



Wiceprezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.



Renata Wanat-Szelenbaum

Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

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

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, 23 marca 2017 r.

**SUBFUNDUSZ STABILNY (DO DNIA 9 WRZEŚNIA 2016 ROKU DZIAŁAJĄCY POD  
NAZWĄ SUBFUNDUSZ OSTROŻNY)  
WYDZIELONY W RAMACH  
POCZTOWEGO SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO 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 Poczтового 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”),
- 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. Próżna 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 Subfundusz wyemitował 161.510,218 jednostek uczestnictwa oraz umorzył 25.924,543 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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. Próżna 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 rejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławska 15 („Depozytariusz”).

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

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

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Subfunduszu Stabilny (do dnia 9 września 2016 roku działającego pod nazwą Subfundusz Ostrożny) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach POCZTOWEGO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Prózna 9, na które składają się wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania

finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe 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, 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 jednostkowym 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 Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu 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,
- 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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Subfunduszu 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 jednostkowego 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 jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego jednostkowego 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### *Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 lipca 2016 do dnia 31 grudnia 2016 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 marca 2017 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu 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.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

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

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia.

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

### **2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez Kluczowego Biegłego Rewidenta jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzanym przez Subfundusz.

### **3. Sytuacja finansowa**

#### **3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w 2016 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Przy analizie poniższych wskaźników należy uwzględnić fakt, iż dane finansowe za rok 2016 obejmują okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Wskaźnik efektywności oraz wskaźnik poziomu kosztów działalności zostały uroczone.

	<u>2016<sup>1</sup></u>
Lokaty	13.462
Aktywa netto	13.606
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	100,35
Wynik z operacji	-29
<hr/>	
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) <sup>2</sup> $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	0,3%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	-0,5%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	0,3%

	<u>2016</u> <sup>1</sup>
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.

<sup>2</sup> Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna (początkowa) jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

### 3.2 Komentarz

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

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 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 Subfunduszu i Funduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

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

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

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

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 2b 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 Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.



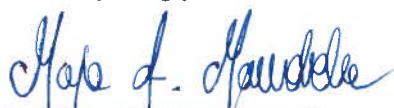
## **7. Zgodność z prawem**

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

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

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