

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

**ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKÓW
ZAGRANICZNYCH 2**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

oraz dla Zgromadzenia Inwestorów

**Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków
Zagranicznych 2**

**z badania
sprawozdania finansowego**

**Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków
Zagranicznych 2**

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Rynków Zagranicznych 2 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2015 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu odpowiada Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

**Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2,
Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Rynków Zagranicznych 2 we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2015 r., jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowanym do uczestników funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie Depozytariusza Funduszu potwierdzające zgodność danych stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu ze stanem faktycznym.



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKÓW ZAGRANICZNYCH 2

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	5
C.	INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	7
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	7
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
II.1.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	8
II.2.	Zestawienie lokat	8
II.3.	Informacje o wybranych, istotnych pozycji bilansu	8
II.4.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji.....	9
II.5.	Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
II.6.	Rachunek przepływów pieniężnych	9
II.7.	Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje.....	9
II.8.	List Towarzystwa będącego organem Funduszu	9
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	9
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

- Badanie dotyczy Funduszu: Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2.
- Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3. W dniu 18 października 2007 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290831, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
- Fundusz :
 - W dniu 13.03.2014 r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - 959
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 147168926
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - 107-002-94-46
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.
- Celem inwestycyjnym Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2 jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Fundusz reprezentowany był przez upoważnionych członków Zarządu ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Witold Chuśc	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – 15.01.2015 r.
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Czcibor Dawid	Członek Zarządu	15.04.2015 r. – do dnia opinii
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	18.09.2015 r. – do dnia opinii

- Fundusz działa na podstawie :
 - ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157, z późniejszymi zmianami);
 - statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 18.02.2014 r., REP. A Nr. 1006/2014. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 07.03.2016 r. aktem notarialnym Rep. A nr 1589/2016.
- Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2:
 - Wyemitował łącznie 1 666 060 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 185 942 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 263 444 szt Certyfikatów Inwestycyjnych
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego za badany okres odpowiadała firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 13.03.2014 r. do 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów w dniu 24.04.2015 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2014 r. zostało złożone do sądu okręgowego w dniu 04.05.2015 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Rynków Zagranicznych 2 za 2015 r., umowa o badanie została zawarta dnia 15.07.2015 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Anna Królikowska, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 12881.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie przeprowadzono w okresie od 08.02.2016 r. do 08.04.2016 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 08.04.2016 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań

warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy, aby nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd ALTUS TFI S.A. złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność Funduszu w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za rok poprzedni. W roku 2015 dokonano zmiany prezentacyjnej dotyczącej kontraktów CFD, która została opisana w sprawozdaniu finansowym. Dane porównawcze za rok 2014 zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych				Zmiana stanu	
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2015 r. / 2014 r.	
				Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	210 846,0	103 706,0	107 140,00	103,31%
2.	Aktywa netto	176 776,0	81 467,0	95 309,00	116,99%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	115 125,0	43 571,0	71 554,00	164,22%
4.	Przychody z lokat	2 647,0	943,0	1 704,00	180,70%
5.	Koszty Funduszu netto	7 863,0	2 425,0	5 438,00	224,25%
6.	Wynagrodzenie TFI	7 291,0	2 116,0	5 175,00	244,57%
7.	Przychody z lokat netto	(5 216,0)	(1 482,0)	-3 734,00	251,96%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	8 117,0	2 740,0	5 377,00	196,24%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 069,0	3 773,0	10 296,00	272,89%
10.	Wynik z operacji	16 970,0	5 031,0	11 939,00	237,31%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	126,03	110,67	15,36	13,88%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI			
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	13,88	-	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	14,74	11,55	(wynik z operacji funduszu*100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	116,99	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) \times 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	6,33	4,86	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	6,83	5,57	koszty funduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

gdzie

- t0 – początek okresu sprawozdawczego
- t1 – koniec okresu sprawozdawczego
- WAN – Wartość Aktywów Netto
- WAN/CI - Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem wzrostu wartości środków pieniężnych oraz wzrostu wartości godziwej posiadanych lokat. Rosnące wskaźniki stopy zwrotu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz rentowności aktywów netto Funduszu wskazują, iż polityka inwestycyjna Funduszu jest skuteczna.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31.12.2015 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz z przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego zasady rachunkowości.

2. ZASADNOŚĆ I CIĄGŁOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI (W TYM OTWARCIE KSIĄG RACHUNKOWYCH)

W jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Zasady wyceny aktywów i pasywów opisane w statucie są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych i były stosowane w sposób ciągły. W sprawozdaniu finansowym prawidłowo ujawniono stosowane zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymagania art. 20 ustawy o rachunkowości.

Dowody księgowe spełniają warunki zawarte w art. 21 ustawy o rachunkowości w szczególności w odniesieniu do zakwalifikowania ich do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są rzetelne, kompletne, oraz wolne od błędów rachunkowych. Ogólnie spełniają warunki zawarte w art. 22 ustawy o rachunkowości.

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone są w siedzibie biura Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A..

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy.

Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

Księgi pomocnicze papierów wartościowych prowadzone są jako ewidencja ilościowo wartościowa, w formie zestawień analitycznych w sposób umożliwiający szczegółową identyfikację poszczególnych papierów wartościowych.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy

o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w stosowanych metodach zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera oraz spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ FUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzono kompletnie i poprawnie, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859), a w szczególności zawiera:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

II.2. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało przedstawione kompletnie i poprawnie jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31.12.2015 r.

Wykazane lokaty zostały potwierdzone w oświadczeniu depozytariusza.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycji bilansu

Zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach na koniec badanego okresu dotyczą m.in. rezerw na koszty okresu. Są one zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane i wycenione w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał

Kapitały wpłacony oraz wypłacony zostały prawidłowo ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Wartość księgowa kapitału była dodatnia i wynosiła na dzień 31.12.2015 r. 154 775 tys. zł.

II.4. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji

Pozycje kształtujące wynik z operacji jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i ostrożności wyceny. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.5. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości Aktywów Netto, zmiany liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz zmiany Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym. Dane wykazane w zestawieniu zmian w Aktywach Netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą bezpośrednią.

Dane w nim zawarte są zgodne z danymi zawartymi w bilansie oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.7. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

Jednostka kompletnie i poprawnie sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Informacja dodatkowa i noty objaśniające w sposób kompletny i poprawny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że, charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

II.8. List Towarzystwa będącego organem Funduszu

Zapoznaliśmy się z Listem Zarządu Towarzystwa zarządzającego Funduszem do Uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego Funduszu i uznaliśmy, że poprawnie opisane są w nim wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym.

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia przepisów prawa a także Statutu Funduszu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Wysokość wskaźników istotności została określona przez nas na etapie planowania badania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody, dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego.
3. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKÓW ZAGRANICZNYCH 2

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Q
CD
Hu r u
d 5



Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Zestawienie lokat;
3. Bilans;
4. Rachunek wyniku z operacji;
5. Zestawienie zmian w aktywach netto;
6. Rachunek przepływów pieniężnych;
7. Noty objaśniające;
8. Informację dodatkową.

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including a large 'Q' and several illegible scribbles.

**1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****I) Nazwa Funduszu:**

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2.

Dnia 13.03.2014 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 959. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 19.03.2014 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

II) Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu:

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt. 1..
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w pkt. 4. poniżej w podpunktach od 1) do 10) oraz pkt. 5., z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu do 100% w lokaty denominowane w walutach obcych na rynkach zagranicznych o których mowa w pkt. 30. poniżej. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w Państwach Członkowskich.
4. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe, w tym akcje spółek komandytowo-akcyjnych, będące przedmiotem publicznej oferty, jak i nie będące przedmiotem takiej oferty, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim;
 - 2) prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji, o których mowa w podpunkcie 1);
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim;
 - 5) waluty obce;
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 9) listy zastawne;
 - 10) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- pod warunkiem, że są zbywalne.
5. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
6. Fundusz nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.
7. W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w pkt. 4. ppkt. 1)-3), Towarzystwo przed podjęciem decyzji inwestycyjnej może zlecić w imieniu, na rzecz i na koszt Funduszu, z zastrzeżeniem art. 30 Statutu Funduszu, wykonanie analizy ekonomiczno-prawnej przedmiotu inwestycji (due diligence), a także innych dodatkowych analiz mających na celu określenie wartości i ryzyk związanych z przedmiotem inwestycji, w tym także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, a także aktywów będących składowymi aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokat podmiotom wyspecjalizowanym w tym zakresie.
8. Z zastrzeżeniem pkt. 9., papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, a także udziały w tym podmiocie i wierzytelności wobec tego podmiotu oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
9. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 8. nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
10. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
11. Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
12. Lokaty, o których mowa w pkt. 4. ppkt. 7) i 8) nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa albo certyfikaty emitowane przez jeden fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania.
13. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji nie przekracza 75% (siedemdziesiąt pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania.
14. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% (piętnaście procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% (siedemdziesiąt pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.
15. Fundusz w związku z działalnością Funduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, z wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, z zastrzeżeniem pkt. 16. oraz
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą;

Q
Hh o u
f S



- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumenty Rynku Pieniężnego, nabytych do portfela inwestycyjnego Funduszu, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości do tego portfela,
 - b) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi w ramach Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
 - 4) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym wykorzystane będą Instrumenty Pochodne wymienione w pkt. 16., przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Funduszu,
 - 5) warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych jest, aby portfel inwestycyjny Funduszu z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu.
16. Fundusz w związku z działalnością Funduszu będzie zawierał umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- 1) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na uznane indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych,
 - 2) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na akcje,
 - 3) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje,
 - 4) kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap),
 - 5) kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement),
 - 6) kontrakty zamiany walut (currency swap),
 - 7) opcje na stopy procentowe (interest rate swap),
 - 8) opcje na waluty (currency option),
 - 9) opcje, których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 10) swap na zwłokę w spłacie kredytu (credit default swap).
17. Przy stosowaniu limitu inwestycyjnego, o którym mowa w pkt. 8. Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.
18. Przepisu pkt. 17. nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
19. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
20. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu do wymagań określonych w Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz Statucie Funduszu w terminie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia utworzenia Funduszu.
21. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% (pięćdziesięciu procent) wartości Aktywów Funduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli pożyczki jeżeli spełnione zostaną łącznie poniższe przesłanki:
- 1) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składniki Aktywów Funduszu;
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - 3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na określony w umowie pożyczki cel;
 - 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń:
 - a) hipoteka na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
 - b) zastaw lub zastaw rejestrowy,
 - c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
 - d) cesja wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych,
 - f) gwarancja lub poręczenie osoby trzeciej,
 - g) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia pożyczkobiorcy,
 - h) blokada papierów wartościowych.
22. Fundusz w związku z działalnością Funduszu może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:
- 1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest spółką, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - 3) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z zabezpieczeń wskazanych w pkt. 21. ppkt. 4) powyżej.
23. Minimalna wartość zabezpieczeń ustanowionych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów nie będzie niższa niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.
24. Spłata pożyczek, o których mowa w pkt. 21. powyżej będzie następowała w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:
- 1) harmonogram spłat;
 - 2) wysokości rat lub sposób ich obliczenia;
 - 3) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
 - 4) możliwość okresowego zawieszenia spłat.
25. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:
- 1) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji



- całkowitej ekspozycji w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, o ile Towarzystwo dopuszcza stosowanie takich technik;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru zmienności bazy Instrumentu Pochodnego;
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumentcie Pochodnym;
 - 4) ryzyko kontrahenta – wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości, w odpowiednio krótkim okresie czasu, sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumentcie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumentcie, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie mierzone poprzez analizę umów w zakresie możliwości realizacji transakcji wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
 - 6) ryzyko modelu – ryzyko wystąpienia różnicy pieniędzy wyceną rynkową, a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz będzie monitorował różnice wyceny według modelu do rzeczywistej ceny zamknięcia;
 - 7) ryzyko operacyjne, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym;
 - 8) ryzyko związane z instrumentami bazowymi, tj. ryzyko związane z możliwością niekorzystnego kształtowania się wartości (cen) instrumentów bazowych, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48 pkt. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych;
 - 9) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu, przy czym w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.
26. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyznacza się z zastosowaniem metody przyjętej do obliczenia całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48 pkt. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.
27. W celu ograniczenia ryzyka wymienionych w pkt. 25. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków i zasad:
- a) instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie: akcje, uznane indeksy giełdowe, dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
 - b) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, to znaczy: w celu zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych jego składników oraz w przypadku niedostatecznej dla realizowania polityki inwestycyjnej płynności instrumentów bazowych;
 - c) łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez zajęcie pozycji na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem Funduszu poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych;
 - d) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, to znaczy:
 - i. w przypadku nabycia przez Fundusz obligacji o oprocentowaniu stałym – w celu modyfikacji ich oprocentowania na zmienne,
 - ii. w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych – w celu wyeliminowania ryzyka kursowego,
 - iii. w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej charakteryzującego portfel inwestycyjny Funduszu poprzez zmniejszenie wrażliwości wartości tego portfela na zmiany rynkowego poziomu stóp procentowych,
 - iv. w celu zabezpieczenia stopy procentowej, według której będą realizowane przyszłe lokaty Funduszu, w przypadku wysokiego prawdopodobieństwa dokonania przez fundusz lokaty oraz pod warunkiem, że planowany termin dokonania lokaty nie przekracza 3 miesięcy,
28. W przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z instytucjami kredytowymi lub z innymi podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub z podmiotami podlegającymi i stosującymi się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym;
 - 2) Fundusz nie może zawierać z danym podmiotem kolejnych transakcji zwiększających ryzyko kontrahenta, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu – wyznaczana jako wartość ryzyka ustalonego przez Fundusz



- niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – jeżeli przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
- 3) łączna wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych ze wszystkimi podmiotami, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - 4) wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z jednej transakcji, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w odniesieniu do jednego kontrahenta nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - 5) dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny powinien być kwotowany z co najmniej miesięczną częstotliwością, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i kwotowaną ceną sprzedaży nie może przekraczać 5% (pięć procent) wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny.
29. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać limitów określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
30. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne.
31. Lokaty Funduszu spełniają kryteria „rynków zagranicznych” jeśli spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) są instrumenty finansowymi emitowanymi przez podmiot gospodarczy mający siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
 - 2) dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez podmiot gospodarczy mający siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
 - 3) są instrumentami finansowymi emitowanymi przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
 - 4) dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
 - 5) są nominowane w walutach obcych.
32. Fundusz będzie dążył, z uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu, ażeby zaangażowanie Funduszu w kategorię lokat spełniające kryterium „rynków zagranicznych” wynosiło co najmniej 50% wartości Aktywów Funduszu.
33. Ekspozycja portfela inwestycyjnego Funduszu na akcje, może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Funduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20.
34. Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. W wyniku stosowania powyższej strategii udział bezpośrednich lokat w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 może dojść do 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Netto Funduszu z zastrzeżeniem postanowień pkt. 25. ppkt. 5). Zajęcie pozycji krótkiej na kontrakcie terminowym na WIG 20, notowanym na GPW powoduje zmniejszenie ekspozycji portfela inwestycyjnego Funduszu na akcje. Fundusz może zmniejszyć ekspozycję na akcje poprzez zajmowanie krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG 20 w momencie, gdy ich kurs rynkowy będzie wyższy od ich wyceny teoretycznej.

III) Kryteria doboru lokat:

1. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz w doborze wszystkich rodzajów lokat Funduszu, jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Funduszu uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu.
3. Stan finansowy i perspektywy rozwoju podmiotów, które wyemitowały papiery wartościowe, które mają być przedmiotem inwestycji Funduszu ustalane są na podstawie analizy dokonywanej przez Fundusz.
4. Dobór lokat do portfela Funduszu będzie się opierał na założeniu, inwestowania na rynkach zagranicznych. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Funduszu, jako funduszu aktywnej alokacji, poprzez inwestowanie Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków zagranicznych z uwzględnieniem przewidzianych w art. II pkt. 3. zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na zagranicznych rynkach finansowych, w tym przede wszystkim na rynku akcji.
5. Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela Funduszu to maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający lokować będą Aktywa Funduszu w instrumenty udziałowe mogące osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału przy akceptacji znacznego ryzyka inwestycyjnego związanego z dokonywanymi lokatami. Zarządzający Funduszem brać będą pod uwagę m.in. bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywy wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością.
6. Kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Funduszu są prognozy zarządzających co do kształtowania się w przyszłości stóp procentowych oraz analiza sytuacji makroekonomicznej.
7. Kryteriami doboru Instrumentów Rynku Pieniężnego do portfela inwestycyjnego Funduszu jest zapewnienie płynności lokowanych środków, w szczególności, umożliwiające terminową regulację zobowiązań Funduszu oraz minimalizację ryzyka walutowego.
8. W zakresie doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych do portfela Funduszu Fundusz będzie uwzględniał kryteria, o których mowa w art. II pkt. 15..
9. Kryterium doboru lokat, o których mowa w art. II pkt. 4. ppkt. 7) i 8) do portfela inwestycyjnego Funduszu jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający Funduszem brać będą pod uwagę m.in. bieżące i historyczne

Q
Mu
~ u
f

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

wyniki inwestycyjne funduszu, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynków i branż, w które inwestuje fundusz oraz spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z jego działalnością.

VI) Firma, siedziba i adres Towarzystwa:

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290831.

VII) Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Księgi rachunkowe Funduszu od dnia ich otwarcia są prowadzone przez Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 biuro 8B, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495. Do dnia 19.01.2015 r. Spółka funkcjonowała pod nazwą OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna.

VIII) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego:

WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 4 lok. U9B, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000099028.

IX) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2015 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu ALTUS TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

X) Waluta sprawozdania:

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007r. nr 249, poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

XI) Serie, emisje certyfikatów inwestycyjnych i cechy różnicujące certyfikaty inwestycyjne:

Fundusz wyemitował następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

146 620 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
70 570 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
110 564 Certyfikaty Inwestycyjne serii C,
61 766 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
86 117 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
107 277 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
1 795 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
49 504 Certyfikaty Inwestycyjne serii H,
109 322 Certyfikaty Inwestycyjne serii I,
85 984 Certyfikaty Inwestycyjne serii J,
12 102 Certyfikaty Inwestycyjne serii K,
64 069 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
56 217 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
196 642 Certyfikaty Inwestycyjne serii N,
1 696 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
59 301 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
16 954 Certyfikaty Inwestycyjne serii S,
179 546 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T,
46 967 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U,
205 047 Certyfikatów Inwestycyjnych serii W.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

146 440 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
70 570 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
71 015 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
50 090 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
86 117 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
84 077 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
1 795 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
29 714 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
109 322 Certyfikaty Inwestycyjne serii I,
29 838 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
5 401 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,

Handwritten signatures and initials: "Q", "CD", "Mu", "Ga", "S", "d".



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

10 679 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
47 528 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
168 957 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
1 696 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
59 301 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
16 954 Certyfikaty Inwestycyjne serii S,
161 108 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T,
46 967 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U,
205 047 Certyfikatów Inwestycyjnych serii W.

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including a large 'Q' and various initials.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	73 077	83 908	39,80%	39 130	40 349	38,91%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	391	581	0,56%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	16 734	16 789	7,96%	28 001	28 095	27,09%
Instrumenty pochodne	-	-35	-0,02%	-	1 295	1,25%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluuty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	89 811	100 662	47,74%	67 522	70 320	67,81%

Do wyliczenia procentowego udziału danego składnika lokat w aktywach funduszu przyjmuje się aktywa wyrażone w wartościach dokladnych.

Zestawienie składników lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabytą w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						3 576	6 860	3,26%
MORIZON S.A. (PLMORZN00016)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO		93 943	Polska	121	131	0,06%
MEDICA PRO FAMILIA S.A. (PLMDCPF00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO		31 124	Polska	165	162	0,08%
ROTOPINO.PL S.A. (PLMRKTC00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO		19 171	Polska	18	21	0,01%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO		11 050	Polska	930	1 006	0,48%
EGB INVESTMENTS S.A. (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO		597 000	Polska	2 342	5 540	2,63%
Aktywny rynek regulowany						66 606	67 853	32,18%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		8 000	Polska	1 164	1 148	0,54%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		214 000	Polska	2 088	3 075	1,46%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH000000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		500	Polska	36	36	0,02%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		133 232	Polska	1 567	1 679	0,80%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		233 613	Polska	1 838	2 103	1,00%
BBi DEVELOPMENT S.A. (PLNFH1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		625 000	Polska	519	587	0,28%
IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		66 101	Polska	1 977	1 970	0,93%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		15 000	Polska	939	952	0,45%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		49 877	Polska	2 880	2 544	1,21%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		1 000	Polska	322	314	0,15%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		10 000	Polska	571	568	0,27%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		69 165	Polska	1 021	719	0,34%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE		414 000	Polska	2 696	2 716	1,29%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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
ZAKŁADY URZĄDZEN KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	88 312	Polska	1 208	1 528	0,72%
EUROTEL S.A. (PLERTEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	45 861	Polska	705	687	0,33%
GRAAL S.A. (PLGRAAL00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 877	Polska	161	172	0,08%
QUMAK S.A. (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	170 053	Polska	1 717	1 547	0,73%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	285	288	0,14%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	99 887	Polska	967	889	0,42%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	122 498	Polska	836	882	0,42%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	13 234	Polska	499	390	0,18%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 905	Polska	244	248	0,12%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	113 153	Polska	708	888	0,42%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	573 484	Polska	985	780	0,37%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCGSTL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	40 688	Polska	1 323	1 322	0,63%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETV000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	606	626	0,30%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Polska	58	60	0,03%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	23 724	Polska	1 568	1 623	0,77%
CCC S.A. (PLCCC00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 622	Polska	622	640	0,30%
ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	190	195	0,09%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 032	Polska	591	576	0,27%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	99 137	Polska	1 316	1 834	0,87%
PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500	Polska	56	34	0,02%
COMP S.A. (PLCMP0000017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	39 502	Polska	2 173	2 194	1,04%
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCD000017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	51 558	Polska	1 278	1 877	0,89%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	118 680	Polska	627	530	0,25%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	852	Polska	13	13	0,01%
ATM S.A. (PLATMSA00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	167 042	Polska	1 935	1 587	0,75%
RAWPLUG S.A. (PLKLN0000017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 261	Polska	93	99	0,05%
FIRMA OPONIARSKA DEBICA S.A. (PLDEBCA00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 491	Polska	489	628	0,30%
INTER GROCLIN AUTO S.A. (PLINTGR00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	57 623	Polska	802	723	0,34%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 902	Polska	627	636	0,30%
SECOMWARWICK S.A. (PLWRWCK00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 883	Polska	123	100	0,05%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	411 205	Polska	1 100	1 316	0,62%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	114 266	Polska	1 379	1 531	0,73%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	562 520	Polska	1 886	2 306	1,09%
WILBO S.A. (PLWILBO00019)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	303 632	Polska	360	377	0,18%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 137	Polska	2 236	2 700	1,28%
LIBET S.A. (PLLBTO000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	186 112	Polska	456	315	0,15%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	882 077	Polska	2 270	1 473	0,70%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	205 939	Polska	1 087	1 120	0,53%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	106 352	Polska	527	499	0,24%
DTP S.A. (PLDTP000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 534	Polska	199	219	0,10%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	234 031	Polska	625	587	0,28%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	56 350	Polska	3 731	2 722	1,29%
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 685	Polska	906	816	0,39%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	204 000	Polska	833	877	0,42%
FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH FASING S.A. (PLFSING000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	38 494	Polska	617	635	0,30%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	65 649	Polska	1 181	1 182	0,56%
CHEMOSERVIS-DWORY S.A. (PLCHMDW00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	503 821	Polska	818	1 214	0,58%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	37 871	Polska	799	682	0,32%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	27 789	Polska	491	458	0,22%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 437	Polska	66	135	0,06%
IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	14 546	Polska	351	368	0,17%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A. (PLBALTN00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	150	128	0,06%
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 816	Polska	249	201	0,09%
POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	110 000	Polska	1 100	1 232	0,58%
ATAL S.A. (PLATATL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	102 448	Polska	2 248	2 212	1,05%
INPOST S.A. (PLINPOST00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	24 611	Polska	518	541	0,26%
Nienotowane na aktywnym rynku					2 895	9 195	4,36%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	234 000	Polska	234	674	0,32%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	204 235	Polska	57	588	0,28%
MORIZON S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	503 000	Polska	378	704	0,33%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	550 000	Polska	550	985	0,75%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 960 785	Polska	1 676	5 646	2,68%
Suma:					73 077	83 908	39,80%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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								-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku	Bony pieniężne								16 734	16 789	7,96%
	Bony skarbowe								-	-	-
	Inne								-	-	-
	Obligacje								-	-	-
	Aktywny rynek nieregulowany								-	-	-
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-01-25	1,79%	1 000	15 000	15 135	15 138	7,18%
	Nienotowane na aktywnym rynku								1 599	1 651	0,78%
	Nienotowane na aktywnym rynku								1 599	1 651	0,78%
	PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022 (XS0783934085)	Nie dotyczy rynku	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,63%	3 901	400	1 599	1 651	0,78%
	Suma:								16 734	16 789	7,96%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	Aktywny rynek regulowany						-	-	-
	Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH6 2016.03.18 (PLOGF0008482)	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	100	-	-	-
	Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH6 2016.03.18 (PLOGF0008946)	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	27	-	-	-
	Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXF6 2016.01.20 (-)	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: CBOE SPX VOLATILITY INDEX	8	-	-	-
	Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UYG6 2016.02.17 (-)	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: CBOE SPX VOLATILITY INDEX	10	-	-	-

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH6 2016.03.18 (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	20	-	-	-
Aktywny rynek nierelutowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-35	-0.02%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nierelutowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-35	-0.02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	640 000	-	-14	-0.01%
Kontrakt CFD akcje SYNTHOS S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: SYNTHOS S.A.	115 000	-	-	-
Kontrakt CFD akcje POLSKIE GAZOWNICTWO NAFTOWE I GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Polska	Instrument: POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GA	150 000	-	-	-
Kontrakt CFD akcje CYFROWY POLSAT S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Polska	Instrument: CYFROWY POLSAT S.A.	30 569	-	-	-
Kontrakt CFD akcje CIECH S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: CIECH S.A.	5 000	-	-	-
Kontrakt CFD akcje GRUPA LOTOS S.A. GRUPA LOTOS S.A. CFD 2014.12.19 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: GRUPA LOTOS S.A.	36 595	-	-	-
Kontrakt CFD akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	5 000	-	-	-
Kontrakt CFD akcje LPP S.A. LPP S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: LPP S.A.	212	-	-	-
Kontrakt CFD akcje GRUPA AZOTY S.A. GRUPA AZOTY S.A. CFD 2014.09.19 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Polska	Instrument: GRUPA AZOTY S.A.	16 700	-	-	-
Kontrakt CFD akcje KERNEL HOLDING S.A. KERNEL HOLDING S.A. CFD 2019.09.20 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Polska	Instrument: KERNEL HOLDING S.A.	5 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 002 000	-	-21	-0.01%
Suma:							-	-35	-0.02%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 Skarb Państwa		15 135	15 138	7,18%		
Obligacje	15 000	15 135	15 138	7,18%		
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-		
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-		
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-		
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-		
Suma:		15 135	15 138	7,18%		

TABELA DODATKOWA INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO						
Emitent	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:				-	-	-

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY			Procentowy udział w aktywach ogółem
GK ASSECO POLAND		581	0,28%
Suma:		581	0,28%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy			Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:		-35	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)		-14	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)		-21	-0,01%
Suma:		-35	-0,02%

TABELA DODATKOWA PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMIENIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD						
Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						
Aktywny rynek regulowany						
Nieotwierane na aktywnym rynku						
Suma:						



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS				2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa				210 846	103 706
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				99 023	22 122
2) Należności				11 126	11 213
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				89 851	65 951
- dłużne papiery wartościowe				15 138	26 551
5) Składniki lokat nietowane na aktywnym rynku, w tym:				10 846	4 420
- dłużne papiery wartościowe				1 651	1 544
6) Nieruchomości				-	-
7) Pozostałe aktywa				-	-
II. Zobowiązania				34 070	22 239
III. Aktywa netto (I - II)				176 776	81 467
IV. Kapitał funduszu				154 776	76 436
1) Kapitał wpłacony				185 942	77 248
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)				-31 167	-812
V. Dochody zatrzymane				11 144	2 291
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto				-6 698	-1 482
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				17 842	3 773
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia				10 857	2 740
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)				176 776	81 467
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie				1 402 616	736 110
A				146 440	146 620
B				70 570	70 570
C				71 015	103 139
D				50 090	61 766
E				86 117	86 117
F				84 077	107 277
G				1 795	1 795
H				29 714	49 504
I				109 322	109 322
J				29 838	-
K				5 401	-
L				10 679	-
M				47 528	-
N				168 957	-
O				1 696	-
R				59 301	-
S				16 954	-
T				161 108	-
U				46 967	-
W				205 047	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				126,03	110,67
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				126,03	110,67
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				1 537 531	822 094
A				146 320	146 620
B				70 570	70 570
C				71 015	103 139
D				47 657	61 766
E				86 117	86 117
F				84 077	107 277

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Q
CD
for
of
A
Σ

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-03-13 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	2 647	943
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 150	331
Przychody odsetkowe	1 068	474
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	428	138
Pozostałe	1	-
II. Koszty funduszu	7 863	2 425
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 291	2 116
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	66	48
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	41	18
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	71	50
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	153	111
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	9
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	241	73
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 863	2 425
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 216	-1 482
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	22 186	6 513
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 069	3 773
- z tytułu różnic kursowych	265	20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 117	2 740
- z tytułu różnic kursowych	73	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	16 970	5 031
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	12,10	6,83
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	10,83	6,12

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-03-13 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		81 467		-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		16 970		5 031
a) przychody z lokat netto		-5 216		-1 482
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		14 069		3 773
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		8 117		2 740
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		16 970		5 031
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)		78 339		76 436
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		108 694		77 248
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-30 355		-812
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		95 309		81 467
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		176 776		81 467
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		115 125		43 571
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		922 525		743 535
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		256 019		7 425
Saldo zmian		666 506		736 110
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		1 666 060		743 535
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		263 444		7 425
Saldo zmian		1 402 616		736 110
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		1 537 531		736 110
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	110,67	2014-12-31	-	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	126,03	2015-12-31	110,67	2014-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	13,88%	-	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	111,10	2015-01-30	99,99	2014-03-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	126,03	2015-12-31	110,67	2014-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	126,03	2015-12-31	110,67	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	128,47	-	110,67	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		6,83%		6,91%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		6,33%		6,03%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,06%		0,14%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,04%		0,05%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,06%		0,14%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Handwritten notes:
Q
SO
Kun r u
d S

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-03-13 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-4 990	-54 405
I. Wpływy	2 748 164	533 800
Z tytułu posiadanych lokat	1 999	1 355
Z tytułu zbycia składników lokat	2 746 164	532 244
Pozostałe	1	201
II. Wydatki	2 753 154	588 205
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	2 746 274	585 908
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 246	1 886
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	80	28
Z tytułu opłat za prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	42	10
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	2	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	68	40
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	152	93
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	290	240
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	81 891	76 527
I. Wpływy	108 694	77 339
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	108 694	77 339
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	26 803	812
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	26 803	812
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	429	137
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	76 901	22 122
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	22 122	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	99 023	22 122

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu
NOTA-2 Należności Funduszu
NOTA-3 Zobowiązania Funduszu
NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
NOTA-5 Ryzyka
NOTA-6 Instrumenty pochodne
NOTA-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
NOTA-8 Kredyty i pożyczki
NOTA-9 Waluty i różnice kursowe
NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja
NOTA-11 Koszty Funduszu

NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu**1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.****a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.**

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
 - 2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
 - 2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 - 2.3. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:
 - 3.1. Wylicza się metodą FIFO „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 - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 - 3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 - 3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.
 - 3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Prawa poboru oraz dywidendy:
 - 5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - 5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - 5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 - 5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
7. Nabycie albo zbycie składników lokat:
 - 7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

Q
CD
Hu o u
d E



- 7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w pkt. c ppkt. 7.2, o którym mowa w par. 24 ust. 3 *Rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
8. Operacje dotyczące Funduszu ujmują 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 Funduszu.
9. Operacje dotyczące Funduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty.
10. W księgach Funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:
- 11.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
- 11.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 11.1.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny. Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
2. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu).
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
6. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
 - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje oraz występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w serwisie informacyjnym Bloomberg).
 - W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).
- 6.1. Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny. Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym.
- 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
- 6.3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Funduszu.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
9. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

CO
Ku
+ a
f
S



10. W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.
11. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
12. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.
13. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości wg średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.
14. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływu środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
15. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.
16. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
 - 16.1. W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.
 - 16.2. W przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.
 - 16.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 16.4. W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 16.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:
 - Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:
$$V = (A - B) / (1 + N/M)$$

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01.

 - Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:
$$(C - B) / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.
 - 16.6. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.
17. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.
18. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.
 - 18.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - 18.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.
 - 18.3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1.



- 18.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmują się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.
19. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.
- 19.1. 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.
- 19.2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 19.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.
- 19.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.
20. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.
- 20.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
- 20.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:00 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 20.3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
- 20.4. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Funduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 21.1. Odsetki:
- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu,
 - od lokat terminowych,
 - od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami oraz
 - inne odsetki.
- Odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.
- 21.2. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
22. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- 22.1. Koszty odsetkowe.
- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia SBB.
- 22.2. Koszty limitowane oraz Nielimitowane, o których mowa w Statucie Funduszu.
- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Funduszu przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.
 - W przypadku, gdy możliwe jest określenie wysokości kosztów Fundusz tworzy rezerwę w każdym Dniu Wyceny.
 - W przypadku, gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztów lub oszacowanie wiązałoby się z dodatkowymi obciążeniami dla Funduszu koszty ujmują się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu.
 - Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach
- 22.3. Ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w tym dniu przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
23. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:
- przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto,
 - zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,
 - niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

2) Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian prezentacji skutków wycen kontraktów CFD. W poprzednich okresach sprawozdawczych skutki tych wycen były prezentowane w pozycji bilansu „lokaty nienotowane na aktywnym rynku”. W bieżącym okresie sprawozdawczym, ze względu na to, iż skutki wycen kontraktów CFD podlegają natychmiastowemu rozliczeniu na rachunku pieniężnym, skutki tych wycen zostały zaprezentowane w pozycji „środki pieniężne i ekwiwalenty”. Dane w okresie porównawczym zostały doprowadzone do porównywalności. Różnice, przed doprowadzeniem danych do porównywalności, oraz po doprowadzeniu do porównywalności danych z poprzedniego okresu, zostały zaprezentowane w informacji Dodatkowej w pkt 3.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

b) Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Q
CD
H
4
P

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	11 126	11 213
Z tytułu zbytych lokat	10 274	3 732
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	43
Z tytułu odsetek	9	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	843	7 438

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	34 070	22 239
Z tytułu nabytych aktywów	29 090	5 881
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	15 926
Z tytułu instrumentów pochodnych	35	51
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	67	90
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 552	-
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	1 317	286
Pozostałe składniki zobowiązań	9	5



NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		99 023		22 122
BANK MILLENNIUM S.A.		27 000		-
PLN	27 000	27 000	-	-
ING BANK N.V. LONDON BRANCH		4 140		2 762
EUR	17	71	-	-
GBP	-	-	-	-
PLN	4 119	4 119	2 762	2 762
USD	-13	-50	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		62 639		17 773
CZK	57	9	-	-
EUR	44	186	54	232
PLN	62 307	62 307	17 517	17 517
TRY	-	-	2	3
USD	35	137	6	21
MBANK S.A.		5 244		1 587
EUR	709	3 022		
USD	570	2 222	452	1 587

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-03-13 do 2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	30 362	-	20 768
CZK	72	11	-	-
EUR	498	2 091	38	159
GBP	-	-	-	-
PLN	26 437	26 437	20 181	20 181
TRY	1	2	3	4
USD	482	1 820	127	424

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	99 023	47,10%	22 122	21,33%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	26 551	25,02%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	26 551	25,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 651	0,79%	1 544	1,45%
Dłużne papiery wartościowe	1 651	0,79%	1 544	1,45%
Suma:	100 674	47,89%	50 217	47,80%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 138	7,20%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	15 138	7,20%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	15 138	7,20%	-	-

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	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 (****)	126 938	60,38%	61 451	59,65%
Środki na rachunkach bankowych	99 023	47,10%	22 122	21,33%
Należności	11 126	5,29%	11 213	10,81%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 138	7,20%	26 551	25,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 651	0,79%	1 565	1,47%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	104 777	51,27%	51 775	48,79%
BANK MILLENNIUM S.A.	27 000	12,84%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	27 000	12,84%	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	62 639	29,79%	25 224	23,77%
Środki na rachunkach bankowych	62 639	29,79%	17 773	16,75%
Należności	-	-	7 430	7,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	21	0,02%
SKARB PAŃSTWA	15 138	7,20%	26 551	25,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 138	7,20%	26 551	25,02%

(****) 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. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2

10
50
Hu
50
5



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

Q
SD
Hm r a
d S



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	-	-14	-640 000,00	2016-01-04	-640 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	-	-21	-1 002 000,00	2016-01-04	-1 002 000,00	2016-01-04	2016-01-04
CFD									
Kontrakt CFD akcje SYNTHOS S.A. SYNTHOS S.A. CFD 2020.09.19 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje CYFROWY POLSAT S.A. CYFROWY POLSAT S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje CIECH S.A. CIECH S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje LOTOS S.A. GRUPA LOTOS S.A. CFD 2014.12.19 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje LPP S.A. LPP S.A. CFD 2020.09.18 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje GRUPA AZOTY S.A. GRUPA AZOTY S.A. CFD 2014.09.19 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje KERNEL HOLDING S.A. KERNEL HOLDING S.A. CFD 2019.09.20 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH6 2016.03.18 (PLOGF0008482)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH6 2016.03.18 (PLOGF0008946)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXF6 2016.01.20 (-)	Długą	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-01-20	2016-01-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXG6 2016.02.17 (-)	Długą	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-02-17	2016-02-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH6 2016.03.18 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykończenia instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015.01.02 2015.01.02 (-)	Krótką	Forward	-	9	-180 000,00	2015-01-02	-180 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2015.01.02 2015.01.02 (-)	Krótką	Forward	-	1	-60 000,00	2015-01-02	-60 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2015.01.02 2015.01.02 (-)	Krótką	Forward	-	11	-332 000,00	2015-01-02	-332 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Opcja kupna									
Opcje akcje SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E CALL (-)	Długa	Opcja kupna	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	1 325	-	2015-12-24	-	2015-12-24	2015-12-24
IRS									
IRS ING BŚ S.A. 23/12/2019 25MM PAY FIXED 1,99 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-51	255 547,95	2015-06-23	25 000 000,00	Nie dotyczy	2019-12-23
CFD									
Kontrakt CFD akcje TAURON POLSKA ENERGIA S.A. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. CFD 2015.09.22 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje EUROCASH S.A. EUROCASH S.A. CFD 2015.09.30 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje SYNTHOS S.A. SYNTHOS S.A. CFD 2015.07.16 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje POLSKIE GÓRNICSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. POLSKIE GÓRNICSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. CFD 2015.09.30 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	101	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje CCC S.A. CCC S.A. CFD 2015.09.30 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	103	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje ALIOR BANK S.A. ALIOR BANK S.A. CFD 2015.09.30 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje MBANK S.A. MBANK S.A. CFD 2015.09.30 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD akcje LPP S.A. LPP S.A. CFD 2015.09.30 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	349	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD tytuły uczestnictwa zagranicznego ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF CFD 2015.09.30 (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH5 2015.03.20 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20
Kontrakt Futures Waluta USD ECH5 2015.03.16 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-16	2015-03-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG40 FW40H15 2015.03.20 (PLOGF0007146)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXG5 2015.02.18 (-)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-02-18	2015-02-18

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2015-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	15 926
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	15 926
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Q
CP
f
Hm
r a
L



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-3 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEFUNDUSZ KREDYTU I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziła spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania
									Termin spłaty
									Zabezpieczenia

2014-12-31									
NOTA-3 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEFUNDUSZ KREDYTU I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziła spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania
									Termin spłaty
									Zabezpieczenia

2015-12-31									
NOTA-3 II. UDZIELONE PRZEFUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziła spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
									Zabezpieczenia

2014-12-31									
NOTA-3 II. UDZIELONE PRZEFUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziła spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
									Zabezpieczenia

Handwritten notes and signature:

Handwritten: 8, 2, 6, 9

Handwritten signature: [illegible]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		2015-12-31		2014-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	210 846	-	103 706
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	99 023	-	22 122
CZK		57	9	-	-
EUR		770	3 279	54	232
PLN		93 426	93 426	20 279	20 279
TRY		-	-	2	3
USD		592	2 309	458	1 608
2) Należności		-	11 126	-	11 213
PLN		11 126	11 126	11 199	11 199
USD		-	-	4	14
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-	89 851	-	65 951
PLN		74 713	74 713	39 400	39 400
- dłużne papiery wartościowe		-	15 138	-	26 551
PLN		15 138	15 138	26 551	26 551
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-	10 846	-	4 420
EUR		-	-	2	9
PLN		9 195	9 195	2 845	2 845
TRY		-	-	1	1
USD		-	-	3	21
- dłużne papiery wartościowe		-	1 651	-	1 544
PLN		-	-	1 544	1 544
USD		423	1 651	-	-
6) Nieruchomości		-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	34 070	-	22 239
EUR		3	14	-	-
PLN		34 035	34 035	22 234	22 234
USD		5	21	1	5



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-03-13 do 2014-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w sprawozdaniu w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.
Akcje	203	-	-	-	12	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	8	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	62	73	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-03-13 do 2014-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 037	3 783	2 944	752
Instrumentsy pochodne	2 993	-	189	-
Dłużne papiery wartościowe	375	-29	-	33
Prawa poboru	-15	-	-	-
Prawa do akcji	-5	-190	5	190
Kwity depozytowe	-	-	-10	-
Akcje	9 689	4 002	2 760	529
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 032	4 334	829	1 988
Akcje	-	5 611	-	689
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	277	-	-	-
Instrumentsy pochodne	832	-1 334	829	1 299
Dłużne papiery wartościowe	-77	57	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	14 069	8 117	3 773	2 740

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-03-13 do 2014-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-03-13 do 2014-12-31			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych								

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-03-13 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
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	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-03-13 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 446	952
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	3 845	1 164
Suma:	7 291	2 116

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-03-13 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including a large 'Q' and various initials.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

8. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenia nie wystąpiły.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym takie zdarzenia nie wystąpiły.

3) Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-12-31 - dane rzeczywiste			2014-12-31 - dane porównywalne		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	39 130	40 349	38,02%	39 130	40 349	38,91%
Prawa do akcji	391	581	0,55%	391	581	0,56%
Dłużne papiery wartościowe	28 001	28 095	26,47%	28 001	28 095	27,09%
Instrumenty pochodne	-	1 865	1,76%	-	1 295	1,25%
Suma:	67 522	70 890	66,80%	67 522	70 320	67,81%

BILANS	2014-12-31- dane rzeczywiste	2014-12-31 - dane porównywalne
I. Aktywa	106 135	103 706
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 375	22 122
2) Należności	13 814	11 213
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 995	4 420
II. Zobowiązania	24 668	22 239

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-03-13 do 2014-12-31	od 2014-03-13 do 2014-12-31
	dane rzeczywiste	dane porównywalne
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-55 152	-54 405
I. Wpływy	533 053	533 800
Z tytułu posiadanych lokat	785	1 355
Z tytułu zbycia składników lokat	532 067	532 244

D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	21 375	22 122
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	21 375	22 122

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner of the page.

**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 Funduszu:**

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

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

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

7) Pozostałe informacje:

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej. Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej wynosi 30%. Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 16%.

Wartość całkowitej ekspozycji na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 3,53%. W okresie sprawozdawczym średnia wartość całkowitej ekspozycji wyniosła 3,96%. Najniższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym wyznaczona została na poziomie 2,12%, najwyższa na poziomie 9,37%.

Dane wykorzystane do obliczeń całkowitej ekspozycji:

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
ESH6	-1 262 213,77 zł	-15,83%	-1,39%
UXF6	-549 256,15 zł	-96,43%	-0,60%
UXG6	-702 471,68 zł	-96,43%	-0,77%
CYFROWY POLSAT S.A. CFD	-178 184,40 zł	-27,92%	-0,20%
LPP S.A. CFD	-345 652,67 zł	-29,35%	-0,38%
SYNTHOS S.A. CFD	-120 446,87 zł	-27,49%	-0,13%
CIECH S.A. CFD	-118 357,96 zł	-27,53%	-0,13%
GRUPA LOTOS S.A. CFD	-262 910,82 zł	-26,61%	-0,29%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. CFD	-207 715,38 zł	-26,94%	-0,23%
KERNEL HOLDING S.A. CFD	-	-	-
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. CFD	-769 849,53 zł	-46,33%	-0,84%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W	-44 853,26 zł	-24,95%	-0,05%

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

WARSZAWIE S.A. CFD

FWD EUR/PLN	-131 919,10 zł	-4,86%	-0,14%
FWD USD/PLN	-407 249,54 zł	-10,47%	-0,45%
WZ0117	-	-	-
FW20H1620	-527 203,14 zł	-14,18%	-0,58%
FW40H16	-125 044,70 zł	-13,33%	-0,14%
ASSECOWS	-5 197,38 zł	-39,36%	-0,01%
ACTION	-308 433,60 zł	-79,00%	-0,34%
AGORA	-527 171,34 zł	-31,40%	-0,58%
ATAL	-499 097,66 zł	-22,56%	-0,55%
ATMGRUPA	-555 726,03 zł	-24,10%	-0,61%
ATM	-489 201,82 zł	-30,83%	-0,54%
BALTONA	-57 416,45 zł	-44,86%	-0,06%
BGZBNPP	-804 282,75 zł	-29,55%	-0,88%
HANDLOWY	-14 009,37 zł	-38,97%	-0,02%
BENEFIT	-551 600,52 zł	-20,43%	-0,61%
MBANK	-98 934,94 zł	-31,51%	-0,11%
BSCDRUK	-457 123,37 zł	-24,36%	-0,50%
CCC	-239 081,60 zł	-37,33%	-0,26%
CHEMOS	-931 001,39 zł	-76,68%	-1,02%
CLOUD	-646 001,95 zł	-64,24%	-0,71%
COMP	-827 566,82 zł	-37,71%	-0,91%
DEBICA	-204 612,31 zł	-32,56%	-0,22%
DTP	-74 527,44 zł	-33,98%	-0,08%
EGB	-4 607 936,52 zł	-83,17%	-5,06%
EMPERIA	-345 260,28 zł	-21,28%	-0,38%
ELEKTROTI	-465 221,03 zł	-25,37%	-0,51%
ELEMENTAL	-208 803,62 zł	-23,80%	-0,23%
ELBUDOWA	-46 549,21 zł	-23,87%	-0,05%
ELZAB	-446 521,17 zł	-29,23%	-0,49%
EUROTEL	-262 556,32 zł	-38,24%	-0,29%
ESOTIQ	-130 762,78 zł	-64,99%	-0,14%
FORTE	-147 310,19 zł	-23,18%	-0,16%
FASING	-167 453,40 zł	-26,37%	-0,18%
GRAAL	-52 125,58 zł	-30,28%	-0,06%
IDEABANK	-57 444,50 zł	-15,61%	-0,06%
IMPEL	-443 544,45 zł	-22,52%	-0,49%
INPOST	-129 650,12 zł	-23,98%	-0,14%
GROCLIN	-318 080,55 zł	-44,02%	-0,35%

CO
R u
Ku S d



IZOSTAL	-173 298,14 zł	-32,67%	-0,19%
KONSSTALI	-453 953,50 zł	-34,33%	-0,50%
KETY	-149 691,05 zł	-23,91%	-0,16%
KGHM	-443 476,19 zł	-46,57%	-0,49%
RAWLPLUG	-33 634,32 zł	-34,13%	-0,04%
KRUSZWICA	-790 268,76 zł	-31,07%	-0,87%
LIBET	-118 011,80 zł	-37,52%	-0,13%
MCI	-228 990,94 zł	-39,76%	-0,25%
MEDICALG	-356 049,80 zł	-43,62%	-0,39%
MED	-102 464,08 zł	-63,31%	-0,11%
MORIZON S.A. SERIA E	-329 363,18 zł	-46,77%	-0,36%
MORIZON	-79 795,26 zł	-60,67%	-0,09%
MERCOR	-328 506,48 zł	-36,95%	-0,36%
MERCATOR	-147 583,02 zł	-32,23%	-0,16%
ROTOPINO	-25 356,30 zł	-120,24%	-0,03%
MOSTALZAB	-335 188,54 zł	-42,98%	-0,37%
NEWAG	-175 795,89 zł	-25,79%	-0,19%
BBIDEV	-176 272,91 zł	-30,00%	-0,19%
PEKAO	-264 544,88 zł	-23,04%	-0,29%
PEKAES	-463 984,76 zł	-30,30%	-0,51%
PGODLEW	-355 810,15 zł	-31,76%	-0,39%
PEKABEX	-211 848,61 zł	-17,20%	-0,23%
PEP	-135 422,53 zł	-54,70%	-0,15%
POLNORD	-1 041 990,64 zł	-33,88%	-1,14%
PRAGMAINK	-10 176,96 zł	-30,16%	-0,01%
QUMAK	-582 217,42 zł	-37,62%	-0,64%
RELPOL	-319 038,74 zł	-35,92%	-0,35%
SELVITA	-42 995,50 zł	-31,84%	-0,05%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C	-	-	-
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA D	-	-	-
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E	-	-	-
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C	-239 035,76 zł	-24,28%	-0,26%
SYNEKTIK	-473 673,83 zł	-40,08%	-0,52%
ASSECOPOL	-126 353,06 zł	-22,25%	-0,14%
STALEXP	-222 537,12 zł	-16,91%	-0,24%
STALPROD	-23 501,30 zł	-39,30%	-0,03%
STALPROFI	-286 330,67 zł	-39,81%	-0,31%

Q
X
u
R



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TIM	-601 358,01 zł	-28,60%	-0,66%
ORANGEPL	-737 002,31 zł	-27,14%	-0,81%
TOYA	-173 451,70 zł	-34,77%	-0,19%
NEUCA	-51 052,49 zł	-17,73%	-0,06%
VANTAGE	-161 029,24 zł	-27,41%	-0,18%
WIELTON	-223 122,38 zł	-25,30%	-0,24%
WILBO	-127 042,02 zł	-33,74%	-0,14%
SECOGROUP	-38 383,13 zł	-38,36%	-0,04%
ZAMET	-666 181,98 zł	-45,22%	-0,73%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022	-183 063,25 zł	-11,16%	-0,20%

Q
CO
r u
z



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKOW ZAGRANICZNYCH 2

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jakub Ryba

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ryszard Andrzej Czerwonka

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Czcibor Dawid

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania:

Adam Świder

Kierownik Zespołu / Główny Księgowy Funduszy i Portfeli

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Altus TFI S.A.
ul. Pankiewicza 3
00-696 Warszawa
tel. +48 22 380 32 85
fax. +48 22 380 32 86
e-mail: biuro@altustfi.pl

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 r.

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu Sprawozdanie Finansowe Altus Rynków Zagranicznych 2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Funduszu”) za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w marcu 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 126,03 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. poziom aktywów netto Funduszu wynosił 176 776 315,70 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 08 kwietnia 2016 r.

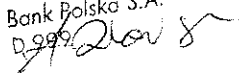
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) - Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Rynków Zagranicznych 2 (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Magda Woźniak
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2111



Anna Żurawska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 999



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000014540 przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 524-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o ogólnym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa •
Tel. 022 585 20 00

• Fax 022 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisen.pl>