

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

**ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY
ZWROTU RYNKU POLSKIEGO**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

oraz dla Zgromadzenia Inwestorów

Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

**z badania
sprawozdania finansowego**

Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego (zwanego dalej „Subfunduszem”) 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 odpowiada Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe subfunduszu spełniało 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.
- 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 wyrywkowy – 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 Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu 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.



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 SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

**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
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 SUBFUNDUSZU

- Badanie dotyczy Subfunduszu: Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego, wydzielonego w ramach Funduszu Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- 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 Subfunduszu jest siedziba Towarzystwa.
- Fundusz :
 - W dniu 09.07.2009 r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - **487**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **141941816**
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - **107-001-41-20**
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.
- Celem inwestycyjnym Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Subfundusz reprezentowany był przez upoważnionych członków Zarządu Altus Towarzystwo 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 Chuś	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – 15.01.2015 r.
Andrzej Zygorowicz	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

- Subfundusz działa na podstawie :
 - ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157, z późniejszymi zmianami);
 - statutu (zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 czerwca 2007 r. decyzją DFL/4030/139/68/08/V/KNF/52-3-1/AG) w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 12.05.2008 r., Rep. A 8078/2008. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 03.03.2016 r. aktem notarialnym Rep A nr 1434/2016.

- Czas trwania subfunduszu jest nieograniczony.
- Przyjętym okresem sprawozdawczym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego:
 - Wyemitował łącznie 2 418 474 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 388 083 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 766 279 szt Certyfikatów Inwestycyjnych
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych w badanym okresie odpowiadała firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A., za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiadała firma ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2014 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 22.04.2015 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 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 22.04.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego 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 SUBFUNDUSZU

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.

Zmiana stanu					
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2015 r. / 2014 r.	
				Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	488 201,0	510 708,0	-22 507,00	-4,41%
2.	Aktywa netto	366 908,0	208 936,0	157 972,00	75,61%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	244 345,0	249 922,0	-5 577,00	-2,23%
4.	Przychody z lokat	10 290,0	10 944,0	-654,00	-5,98%
5.	Koszty Funduszu netto	13 274,0	6 953,0	6 321,00	90,91%
6.	Wynagrodzenie TFI	11 175,0	4 752,0	6 423,00	135,16%
7.	Przychody z lokat netto	-2 984,0	3 991,0	-6 975,00	-174,77%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	15 815,0	-16 347,0	32 162,00	-196,75%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 404,0	12 191,0	5 213,00	42,76%
10.	Wynik z operacji	30 235,0	(165,0)	30 400,00	-18424,24%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	222,07	198,61	23,46	11,81%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	11,81	-0,06	$((WAN/Cit1-WAN/Cit0) \times 100) / (WAN/Cit0)$
Rentowność aktywów netto	12,37	-0,07	$(\text{wynik z operacji funduszu} \times 100 / \text{przeciętny stan aktywów netto})$
Przyrost wartości całkowitej WAN	75,61	-24,08	$(WANt1-WANt0) \times 100 / WAN t0$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	4,57	1,90	$\text{koszty wynagrodzenia TFI} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	5,43	2,78	$\text{koszty funduszu} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$

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 Subfunduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem wzrostu wartości środków pieniężnych oraz spadku zobowiązań Subfunduszu. Rosnące wskaźniki stopy zwrotu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz rentowności aktywów netto wskazują, że polityka inwestycyjna Funduszu jest skuteczna.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 i Subfundusze 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 były w badanym roku obrotowym 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, bezbłędności 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 SUBFUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy subfundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie subfundusz 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 Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

II.2. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało przedstawione kompletnie i poprawnie jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu 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. zobowiązań z tytułu nabycia składników portfela oraz 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. 241 818 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 Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Informacja dodatkowa i noty objaśniające w sposób kompletny i poprawny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu 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.

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.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU
POLSKIEGO**

**WYDZIELONY W RAMACH
ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do jednostkowego 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.

u CP
PN
A

**1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****I. Nazwa Subfunduszu**

ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Rynku Polskiego (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz”). Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Subfunduszu została dokonana w dniu 14 lipca 2009 r.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 9 lipca 2009 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 487. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), dalej jako „Ustawa”. W ramach Funduszu, na dzień 31 grudnia 2015 roku wydzielono następujące subfundusze:

1. ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego,
2. ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych.

Fundusz nie jest funduszem publicznym w rozumieniu definicji art. 2 pkt. 39 Ustawy.

Subfundusz oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez 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, zwane dalej „Towarzystwem”.

III. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfunduszu do daty bilansowej Subfundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, serii AA, serii AB, serii AC, serii AD, serii B, serii C, serii D, serii E, serii F, serii G, serii H, serii I, serii J, serii K, serii M, serii O, serii T, serii U, serii W, serii Y oraz serii Z, będące niepublicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

- 16 983 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 112 984 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA,
- 83 647 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB,
- 278 045 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AC,
- 61 283 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD,
- 3 883 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 100 495 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
- 22 969 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 125 900 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 62 464 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- 166 092 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 59 255 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
- 282 012 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
- 15 078 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
- 11 645 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
- 13 283 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T,
- 43 702 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U,
- 54 192 Certyfikatów Inwestycyjnych serii W,
- 15 847 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y,
- 122 436 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z.

Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Subfundusz nie posiadają cech je różnicujących, z certyfikatami z każdej serii nie są związane uprawnienia inne niż dla pozostałych serii.

IV. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez 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.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

- 1) Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości 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 Subfunduszu w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 23 ust. 4 Statutu w punktach od 1) do 10) oraz w art. 23 ust. 5 Statutu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz będzie lokować Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w lokaty denominowane w walucie polskiej na rynku polskim, o którym mowa w art. 23 ust. 31 Statutu. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.

0
a^o CO
PW
Hu
A

**VI. Specjalizacja Funduszu**

- 1) Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu, w następujące kategorie lokat, pod warunkiem że są zbywalne:
 - papiery wartościowe, w tym akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych, będące przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty;
 - prawa do akcji, warianty subskrypcyjne i prawa poboru akcji, o których mowa w punkcie 1;
 - udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - waluty obce;
 - Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - listy zastawne;
 - wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- 2) Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
- 3) Fundusz nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.
- 4) W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w art. 23 ust. 4 pkt 1–3 Statutu Funduszu, 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.
- 5) Dobór lokat do portfela Subfunduszu będzie się opierał na założeniu inwestowania Aktywów na rynku polskim. Fundusz, realizując cel inwestycyjny Subfunduszu, jako subfunduszu aktywnej alokacji, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw polskiego rynku z uwzględnieniem przewidzianych w art. 23 ust. 3 Statutu Funduszu zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz 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 Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji.
- 6) Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to maksymalizacja zwrotu z lokat Subfunduszu. Zarządzający lokować będą Subfunduszu w instrumenty udziałowe mogące osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału przy akceptacji znacznego ryzyka inwestycyjnego związanego z dokonywanymi lokatami. Zarządzający Subfunduszem brać będą pod uwagę m.in. bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywę 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.
- 7) Kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu są prognozy zarządzających co do kształtowania się w przyszłości stóp procentowych oraz analiza sytuacji makroekonomicznej.
- 8) Kryteriami doboru instrumentów pieniężnych do portfela Subfunduszu jest zapewnienie płynności lokowanych środków, w szczególności, umożliwiające terminową regulację zobowiązań Subfunduszu oraz minimalizację ryzyka walutowego
- 9) Ekspozycja portfela Subfunduszu na akcje, może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Subfunduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20.
- 10) Fundusz może dokonywać na rzecz Subfunduszu 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 Giełdzie Papierów Wartościowych. W wyniku stosowania powyższej strategii udział bezpośrednich lokat w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 może dojść do 90% wartości Aktywów Netto Subfunduszu z zastrzeżeniem postanowień art. 23 ust. 25 pkt. 5) Statutu Funduszu. Zajęcie pozycji krótkiej na kontrakcie terminowym na WIG20, notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych powoduje zmniejszenie ekspozycji portfela Subfunduszu na akcje. Subfundusz może zmniejszyć ekspozycję na akcje poprzez zajmowanie krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20 w momencie, gdy ich kurs rynkowy będzie wyższy od ich wyceny teoretycznej.

VII. Ograniczenia inwestycyjne

- 1) Z zastrzeżeniem pkt. 2, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2) Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, 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.
- 3) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 4) Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

10
CO
a
PW
Hu
A



- 5) Lokaty, o których mowa w art. 23 ust. 4 pkt 7) i 8) Statutu Funduszu nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa albo certyfikaty emitowane przez jeden fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania.
- 6) 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% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania.
- 7) Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 8) Fundusz w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 16 Statutu Funduszu, oraz
 - umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów:
 - i. cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, nabytych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości do tego portfela,
 - ii. kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi w ramach Subfunduszu,
 - iii. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym wykorzystywane będą Instrumenty Pochodne wymienione w art. 23 ust. 16 Statutu Funduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu,
 - warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych jest aby portfel inwestycyjny Subfunduszu z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywaną w portfelu Subfunduszu Instrumentów Pochodnych spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w szczególności aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Subfunduszu.
- 9) Fundusz w związku z działalnością Subfunduszu będzie zawierał umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na uznane indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych
 - notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na akcje,
 - notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje,
 - kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap),
 - kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement),
 - kontrakty zamiany walut (currency swap),
 - opcje na stopy procentowe (interest rate option),
 - opcje na waluty (currency option),
 - opcje, których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego.
- 10) Przy stosowaniu limitu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 23 ust. 8 Statutu Funduszu Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
- 11) Przepisu art. 23 ust. 17 Statutu Funduszu nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
- 12) Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
- 13) Fundusz może z Aktywów Subfunduszu udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 14) Fundusz w związku z działalnością Subfunduszu może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 15) Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu 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. 48a pkt 1 Ustawy..
- 16) W celu ograniczenia ryzyk wymienionych w art. 23 ust. 25 Statutu Funduszu, Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, wyłącznie z zachowaniem warunków i zasad określonych w art. 23 ust. 27 Statutu Funduszu.
- 17) W przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - 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;
 - Fundusz nie może zawierać z danym podmiotem kolejnych transakcji zwiększających ryzyko kontrahenta, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu – wyznaczana jako wartość ustalonego przez Subfunduszu niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including "CO", "PW", and "Klu".



- Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – jeżeli przekracza 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
- łączna wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych ze wszystkimi podmiotami, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z jednej transakcji, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w odniesieniu do jednego kontrahenta nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 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% wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny.
- 18) Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać limitów określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
- 19) Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy Subfunduszu uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne.
- 20) Lokaty Subfunduszu spełniają kryteria „rynku polskiego” jeśli spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
- są instrumentami finansowymi emitowanymi przez podmiot gospodarczy mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez podmiot gospodarczy mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - są instrumentami finansowymi emitowanymi przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - są nominowane w polskich złotych.
- 21) Minimalne zaangażowanie Subfunduszu w kategorii spełniające kryterium o którym mowa w pkt. 22 wynosi 50% wartości Aktywów tego Subfunduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

VIII. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

- 1) Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.
- 2) Ze względu na charakter i istotność pozycji informacji zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
- 3) Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

u
Q
CO
PH
hu
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	150 764	185 250	37,95%	110 488	129 996	25,47%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	234	234	0,05%	611	626	0,12%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	115 234	116 628	23,88%	268 703	270 077	52,92%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-41	-0,01%	-	-1 426	-0,28%
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	266 232	302 071	61,87%	379 802	399 273	78,24%

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

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

a
P
W
K
R



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tabele uzupełniające

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany				14 208 146		137 502	153 713	31,49%
WILBO S.A. (PLWILBO00019)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 269	Polska	46	50	0,01%
ATAL S.A. (PLATAL000046)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250 050	Polska	5 465	5 399	1,11%
INPOST S.A. (PLINPST00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 217	Polska	1 151	1 081	0,22%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO000014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 322 632	Polska	3 829	7 195	1,47%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	348 859	Polska	984	1 636	0,34%
IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	77 584	Polska	1 872	1 963	0,40%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ000010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	122 098	Polska	6 561	5 897	1,21%
MBANK S.A. (PLBRE000012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	Polska	804	785	0,16%
CCC S.A. (PLCCC0000016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	684	693	0,14%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 591	Polska	496	478	0,10%
INTER GROCLIN AUTO S.A. (PLINTGR00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	93 928	Polska	1 275	1 178	0,24%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	Polska	754	782	0,16%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	361 030	Polska	780	491	0,10%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 500	Polska	2 086	2 081	0,43%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	569	568	0,12%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA S.A. (PLTKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 425 000	Polska	9 289	9 348	1,91%
GRAAL S.A. (PLGRAAL00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 826	Polska	152	171	0,04%
BSC Drukarnia OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	141 553	Polska	2 732	5 153	1,06%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	313 633	Polska	2 170	2 258	0,46%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	242 021	Polska	1 480	1 082	0,22%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 805	Polska	3 682	3 817	0,78%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 232	Polska	729	757	0,16%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	422 000	Polska	4 117	6 064	1,24%
PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	121 150	Polska	2 421	1 168	0,24%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 730	Polska	1 715	1 712	0,35%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	291 389	Polska	1 851	2 287	0,47%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 640	Polska	879	866	0,18%
ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	Polska	326	325	0,07%
QUMAK S.A. (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	19	18	0,00%
TIM S.A. (PLTIM00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	337 881	Polska	2 942	3 041	0,62%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	182 919	Polska	2 715	3 384	0,69%

a Ph ✓
2 0
11
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SECOWARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 094	Polska	403	371	0,08%
BBI DEVELOPMENT S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	410 000	Polska	331	385	0,08%
MENNICA POLSKA S.A. (PLMINNCP00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	433 567	Polska	6 199	6 965	1,43%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 234 156	Polska	3 529	2 061	0,42%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 632 797	Polska	3 031	6 694	1,37%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	378 834	Polska	1 556	1 629	0,33%
DTP S.A. (PLDTP0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	212 783	Polska	497	923	0,19%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 266	Polska	803	816	0,17%
ACTION S.A. (PLACTIND00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 791	Polska	709	613	0,13%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 250	Polska	169	172	0,04%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 933	Polska	555	578	0,12%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	157 148	Polska	2 652	4 306	0,88%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 587	Polska	3 286	3 199	0,66%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFITS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 240	Polska	5 366	6 266	1,28%
IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	178 992	Polska	5 564	5 334	1,09%
ATM S.A. (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	386 136	Polska	2 296	3 668	0,75%

a PW Klu

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 821	Polska	1 368	1 361	0,28%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120 321	Polska	6 085	6 136	1,26%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47 500	Polska	2 525	2 537	0,52%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 579	Polska	57	54	0,01%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 076	Polska	1 514	1 943	0,40%
EUROTEL S.A. (PLERTEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	68 328	Polska	1 146	1 023	0,21%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	451	Polska	4	4	0,00%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPPF00012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	227 933	Polska	3 427	2 371	0,49%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	147 084	Polska	1 869	1 971	0,40%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	140 140	Polska	2 025	2 523	0,52%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	247 619	Polska	2 294	2 204	0,45%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	950 552	Polska	1 217	3 042	0,62%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	138 374	Polska	2 765	2 491	0,51%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 418	Polska	870	814	0,17%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 850	Polska	252	272	0,06%
ASSECO BUSSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 474	Polska	942	937	0,19%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 858	Polska	212	291	0,06%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSTL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 050	Polska	2 000	1 854	0,38%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	209 973	Polska	3 110	3 633	0,74%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	227 133	Polska	2 299	2 544	0,52%
Aktywny rynek nieregulowany			1 172 887		6 321	12 436	2,55%
EG8 INVESTMENTS S.A. (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	1 120 000	Polska	4 394	10 394	2,13%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	21 970	Polska	1 882	1 999	0,41%
MORIZON S.A. (PLMORZN00016)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	30 917	Polska	45	43	0,01%
Nienotowane na aktywnym rynku			7 823 059		6 941	19 101	3,91%
MORIZON S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	1 600 000	Polska	1 201	2 240	0,46%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	3 920 000	Polska	3 920	11 286	2,31%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	1 021 177	Polska	286	2 940	0,60%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	915 033	Polska	782	2 635	0,54%
BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ SERIA P (PLBOMI000058)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	66 849	Polska	690	-	-
BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ SERIA R (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	300 000	Polska	62	-	-
Suma:			23 204 092		150 764	185 250	37,95%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			5 000		234	234	0,05%
SOCIETATEA COMERCIAL DE DISTRIBU IE I FURNIZARE A ENERGIEI ELECTRICE "ELECTRICA" S.A. (US83367Y2072)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	5 000	Rumunia	234	234	0,05%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			5 000		234	234	0,05%

Handwritten signature and initials.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								40 428	54 723	55 534	11,38%
Obligacje								40 428	54 723	55 534	11,38%
Aktywny rynek nieregulowany								2 500	2 500	2 535	0,52%
ROBYG S.A., SERIA I (PLROBYG00123)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ROBYG S.A.	Polska	2016-06- 23	6,2700% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 500	2 500	2 535	0,52%
Nienotowane na aktywnym rynku J.W.								428	3 976	4 318	0,88%
CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC0415 (PLJWC0000043)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2016-01- 25	5,4800% (Zmienny kupon)	10 000,00	428	3 976	4 318	0,88%
Aktywny rynek regulowany								37 500	48 247	48 681	9,96%
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-08- 24	3,0000% (Zmienny kupon)	1 000,00	37 500	48 247	48 681	9,96%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								57 800	60 511	61 094	12,51%
Obligacje								57 800	60 511	61 094	12,51%
Aktywny rynek nieregulowany								300	3 000	3 059	0,63%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02- 19	5,4000% (Zmienny kupon)	10 000,00	300	3 000	3 059	0,63%
Nienotowane na aktywnym rynku								-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany								57 500	57 511	58 035	11,89%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01- 25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	22 500	22 477	22 700	4,65%

Handwritten signatures and initials:
PWA
me
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-01- 25	1,79000% (Zmienny kupon)	1 000,00	35 000	35 034	35 335	7,24%
Bony skarbowe											-
Bony pieniężne											-
Inne											-
Suma:								98 228	115 234	116 628	23,89%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						648	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						324	-	-	-
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H16, 2016.03.18 (PL0GFG008946) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Indeks giełdowy mWIG40	42	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PL0GFG008482) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Indeks giełdowy WIG20	201	-	-	-
Futures na indeks giełdowy VIX, UXF6, 2016.01.20 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy CBOE SPX VOLATILITY INDEX	16	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy S&P 500	45	-	-	-
Futures na indeks giełdowy VIX, UXG16, 2016.02.17 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy CBOE SPX VOLATILITY INDEX	20	-	-	-
Aktywny rynek nierregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						720 631	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nierregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						720 631	-	-	-
CFD na akcje GRUPA LOTOS S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje GRUPA LOTOS (ISIN: PL0TOS00025)	54 000	-	-	-
CFD na akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 500	-	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CFD na akcje SYNTHOS S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	(ISIN: PLGPW0000033) akcje SYNTHOS S.A. (ISIN: PLDWORY00019)	280 000	-	-	-
CFD na akcje KERNEL HOLDING S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje KERNEL HOLDING S.A. (ISIN: LU0327357389)	12 500	-	-	-
CFD na akcje BUDIMEX S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje BUDIMEX S.A. (ISIN: PLBUDMX00013)	5 000	-	-	-
CFD na akcje LPP S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje LPP S.A. (ISIN: PLLPP00000011)	531	-	-	-
CFD na akcje POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (ISIN: PLPGNIG00014)	300 000	-	-	-
CFD na akcje CYFROWY POLSAT S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje CYFROWY POLSAT S.A. (ISIN: PLCFRPT00039)	60 100	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.04 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	450 000.00 EUR po kursie walutowym 4.240270 PLN	450 000	-	-10	0,00%
Forward USD/PLN, 2016.01.04 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	1.480.000.00 USD po kursie walutowym 3.880000 PLN	1 480 000	-	-31	-0,01%
Suma:						721 279	-	-41	-0,01%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem	
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	1 505	0,31%	
Suma:	1 505	0,31%	

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

3. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	488 201	510 708
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	182 461	34 844
2) Należności	2 603	71 802
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 025	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	278 693	365 466
- dłużne papiery wartościowe	112 310	242 496
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 419	38 596
- dłużne papiery wartościowe	4 318	27 581
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	121 293	301 772
- z tytułu instrumentów pochodnych	41	-
III. Aktywa netto (I - II)	366 908	208 936
IV. Kapitał funduszu	241 818	114 081
1) Kapitał wpłacony	388 083	220 416
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-146 265	-106 335
V. Dochody zatrzymane	90 606	76 186
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 435	-7 451
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	101 041	83 637
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 484	18 669
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	366 908	208 936
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	1 652 195	1 052 003
A	16 983	18 983
AA	112 984	-
AB	83 647	-
AC	278 045	-
AD	61 283	-
B	-	38 272
C	3 883	3 883
D	100 495	155 811
E	22 969	29 444
F	125 900	142 543
G	62 464	79 293
H	166 092	176 817
I	59 255	66 139
J	282 012	310 598
K	15 078	18 575
M	11 645	11 645
O	-	-
T	13 283	-
U	43 702	-
W	54 192	-
Y	15 847	-
Z	122 436	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	222,07	198,61
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 718 154	1 052 003
A	16 983	18 983
AA	112 984	-
AB	83 647	-
AC	278 045	-
AD	61 283	-
AE	65 959	-
B	-	38 272
C	3 883	3 883
D	100 495	155 811
E	22 969	29 444
F	125 900	142 543
G	62 464	79 293
H	166 092	176 817
I	59 255	66 139
J	282 012	310 598
K	15 078	18 575
M	11 645	11 645
O	-	-
T	13 283	-
U	43 702	-
W	54 192	-
Y	15 847	-
Z	122 436	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	213,55	198,61

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

o Q
a
P
u
A



4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	10 290	10 944
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 513	2 369
Przychody odsetkowe	4 196	5 736
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 077	1 798
Pozostałe	2 504	1 041
II. Koszty funduszu	13 274	6 953
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 175	4 752
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	89	142
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	66	66
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	70	78
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	154	119
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1 066	1 231
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	651	562
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 274	6 953
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 984	3 991
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	33 219	-4 156
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 404	12 191
- z tytułu różnic kursowych	8	312
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 815	-16 347
- z tytułu różnic kursowych	533	919
VII. Wynik z operacji (V+VI)	30 235	-165
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	18,30	-0,16
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	17,60	-0,16

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny.

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

u
PW
mu
2



5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	208 936		275 210	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	30 235		-165	
a) przychody z lokat netto	-2 984		3 991	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 404		12 191	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 815		-16 347	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 235		-165	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	127 737		-66 110	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	167 667		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-39 930		-66 110	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	157 972		-66 275	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	366 908		208 936	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	244 345		249 922	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	785 419		0	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	185 227		332 943	
Saldo zmian	600 192		-332 943	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności subfunduszu w podziale na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 416 924		1 631 505	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	764 729		579 502	
Saldo zmian	1 652 195		1 052 003	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 718 154		1 052 003	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	198,61		198,72	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	222,07		198,61	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	11,81%		-0,06%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	200,10	2015-01-30	197,06	2014-07-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	222,07	2015-12-31	201,20	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	222,07	2015-12-31	198,61	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	213,55		198,61	
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,43%		2,78%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,57%		1,90%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,04%		0,06%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-		-	

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

o
CO
a
PW
H
A



6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	14 204	55 833
I. Wpływy	25 602 911	17 282 496
Z tytułu posiadanych lokat	9 369	10 140
Z tytułu zbycia składników lokat	25 590 845	17 271 141
Pozostałe	2 697	1 215
II. Wydatki	25 588 707	17 226 663
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	25 578 162	17 220 637
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	9 148	5 277
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	97	181
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	63	53
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	3	2
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	77	83
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	151	114
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	1 006	316
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	132 336	-58 217
I. Wpływy	169 478	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	169 478	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	37 142	58 217
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	37 142	58 217
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	1 077	1 808
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	147 617	-576
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	34 844	35 420
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	182 461	34 844

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

u
a
PN
mu
A

**7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE****NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Sprawozdanie finansowe Funduszu i Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.**a) Ujmowanie oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu**

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. Aktywami Funduszu są w szczególności:
 - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
 - należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych i wydanych Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
3. 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.
4. 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 lub 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zgodnie z zapisami statutów poszczególnych Funduszy).
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
6. 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.
7. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje depozytariuszowi i księgowości.
8. Rezerwa na wynagrodzenie TFI uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu (wynagrodzenie zmienne) w dniu przydziału nowych Certyfikatów Inwestycyjnych naliczana jest dla ilości Certyfikatów Inwestycyjnych powiększonych o Certyfikaty Inwestycyjne przydzielone w danym Dniu Wyceny.
9. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
12. W przypadku, gdy Fundusz uczestniczy w podwyższeniu kapitału i w ramach tego podwyższenia kapitału obejmuje akcje lub udziały, ujęcie akcji lub udziałów następuje:
 - o w przypadku papierów wartościowych obejmowanych poza rynkiem giełdowym – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego zarejestrowanie podwyższenia kapitału (np. wypis z KRS). Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
 - o w przypadku papierów wartościowych obejmowanych w ramach rynku giełdowego – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego dokonanie wpisu w odpowiednim rejestrze papierów wartościowych. Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
13. Jeżeli transakcja kupna/ sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia.
14. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
15. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
16. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

o D
u CO
PW
M
A



17. 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.
18. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujemuje 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.

W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji, należną dywidendę ujemuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.
19. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujemuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujemuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
20. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
21. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujemuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
22. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujemuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się w pozycji do której zakwalifikowano papiery wartościowe.
 - Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujemuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu.
 - Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny.
23. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujemuje się w następujący sposób:
 - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
 - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
24. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/ powiększa konto amortyzacji dyskonta/ premii.
25. Wycena BSB i SBB w sytuacji, gdy data pierwszej transakcji jest w obecnym okresie odsetkowym, natomiast drugiej transakcji w nowym okresie odsetkowym:

Przy wycenie BSB i SBB w powyższej sytuacji, poza przepływami na podstawie kart transakcyjnych uwzględnia się w wycenie metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej dodatkowy przepływ w dniu wypłaty kuponu.
26. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujemuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
27. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
28. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
29. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (ESP). Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
30. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach, kontach różnic kursowych (przychody/ koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody/ koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny wg ESP.
31. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
32. Zasady wyceny składników lokat.

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 lub występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w serwisie informacyjnym Bloomberg).

z O
CO
a
P
u
A



- 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).
- Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny,
- Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,
- 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.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego.
Dla Instrumentów finansowych nabytych przed pierwszym notowaniem ustalenie rynku aktywnego następuje, w przypadku papierów udziałowych na podstawie dnia pierwszego notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 według średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach/ kosztach z tytułu różnic kursowych.
- 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 przepływy środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
- 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 stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.
- Metody wyceny wskazane w podpunkcie 12) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
 - 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.
 - 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.
 - W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Handwritten signatures and initials:
 8 Q
 u
 CO
 PH
 Mu
 L



- 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.
- 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:

$$V = \frac{A - B}{1 + N/M}$$

gdzie:

V – teoretyczna wartość prawa poboru
A – ostatni kurs akcji z prawem poboru
B – cena emisyjna akcji nowej emisji
N – liczba akcji z prawem poboru
M – liczba akcji nowej emisji

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:

$$(C - B) / L$$

gdzie:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu
B – cena emisyjna akcji nowej emisji
L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

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.

- 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.
 - Pozostałe szczegółowe modele wyceny zostały opisane w Załączniku nr 2 do Polityki Rachunkowości.
33. 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.
34. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.
- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - 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.
35. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się 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.
 - Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.
 - Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.
36. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.
- 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.

Handwritten notes and signatures:
a, B, PH, fu, A



- 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 lub 23:30 (zgodnie z zapisami statutu dla danego Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 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.
 - 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 opisanego w Załączniku nr 2.
37. W księgach Funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- Odsetki:
 - od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu,
 - od lokat terminowych,
 - od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
 - 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.
- Dodatkowo 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.
39. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- Koszty odsetkowe:

Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia SBB.
 - Koszty limitowane oraz Nielimitowane:

Koszty limitowane i Nielimitowane o których mowa w Statucie Funduszu

Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Funduszy 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 ujmuje się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu.

Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

Koszty Funduszu z wydzielonymi Funduszami dzieli się na poszczególne Fundusze według udziału Wartości Aktywów Netto Funduszu w sumie Aktywów Netto wszystkich Funduszy z ostatniego Dnia Wyceny. Po Dniu Wyceny nowa alokacja ma zastosowanie do prelimitowanych kosztów w części jeszcze nienaliczonej, nie następuje przeszacowanie kosztów już naliczonych.
 - 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.
40. 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.
- b) Sprawozdanie finansowe.
1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
 2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
 3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.
 4. Sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat,
 - bilans,
 - rachunek wyniku z operacji,
 - zestawienie zmian w aktywach netto,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - noty objaśniające,
 - informacja dodatkowa.
 5. Połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat,
 - połączony bilans,
 - połączony rachunek wyniku z operacji,
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto,

o o
a
Pn M
A



- połączony rachunek przepływów pieniężnych.
6. Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się:
- List Towarzystwa, skierowany do członków Funduszu, omawiający w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym.
 - Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.
7. Pozostałe zagadnienia dotyczące rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych:
- Uchwała w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu powinna być podjęta w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
 - Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega badaniu przez biegłego rewidenta.
 - Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta.
 - Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się opinię oraz raport z badania sporządzone przez biegłego rewidenta.

2) Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji

Do pomiaru całkowitej ekspozycji dla Funduszu i Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej	Wartość całkowitej ekspozycji na 31.12.2015	VaR Min	VaR przeciętny	VaR max
37,0%	19,0%	3,1%	2,4%	3,6%	10,0%

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
ESH6	-2 839 980,98 zł	-15,83%	-94,60%
UXF6	-1 098 512,29 zł	-96,43%	-36,59%
UXG6	-1 404 943,34 zł	-96,43%	-46,80%
CYFROWY POLSAT S.A. CFD	-350 318,37 zł	-27,92%	-11,67%
BUDIMEX S.A. CFD	-267 479,33 zł	-27,58%	-8,91%
LPP S.A. CFD	-865 762,12 zł	-29,35%	-28,84%
SYNTHOS S.A. CFD	-293 261,96 zł	-27,49%	-9,77%
GRUPA LOTOS S.A. CFD	-387 954,21 zł	-26,61%	-12,92%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. CFD	-415 430,75 zł	-26,94%	-13,84%
KERNEL HOLDING S.A. CFD	-	-	-
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. CFD	-1 810 298,87 zł	-46,33%	-60,30%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. CFD	-76 250,55 zł	-24,95%	-2,54%
FWD EUR/PLN	-92 755,62 zł	-4,86%	-3,09%
FWD USD/PLN	-601 526,26 zł	-10,47%	-20,04%
IZ0816	-	-	-
WZ0118	-	-	-
WZ0117	-	-	-
FW20H1620	-1 059 678,31 zł	-14,18%	-35,30%
FW40H16	-194 513,97 zł	-13,33%	-6,48%
11BIT	-105 993,54 zł	-39,00%	-3,53%
ASSECOBS	-368 904,25 zł	-39,36%	-12,29%
ACTION	-484 558,18 zł	-79,00%	-16,14%
BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ SERIA R	-	-	-
AMICA	-372 609,77 zł	-27,38%	-12,41%
APATOR	-55 165,12 zł	-32,04%	-1,84%
ATAL	-1 218 172,82 zł	-22,56%	-40,58%
ATMGRUPA	-1 613 076,50 zł	-24,10%	-53,73%
ATM	-1 130 843,93 zł	-30,83%	-37,67%
BGZBNPP	-1 742 703,03 zł	-29,55%	-58,05%
BENEFIT	-1 279 907,34 zł	-20,43%	-42,64%
BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ SERIA P	-	-	-
MBANK	-247 337,36 zł	-31,51%	-8,24%
BSCDRUK	-1 255 036,74 zł	-24,36%	-41,81%
CCC	-258 634,36 zł	-37,33%	-8,62%
CLOUD	-1 284 403,88 zł	-64,24%	-42,78%
COMP	-1 206 447,54 zł	-37,71%	-40,19%
DEBICA	-632 844,97 zł	-32,56%	-21,08%
DTP	-313 811,94 zł	-33,98%	-10,45%
ECH0219	-2 789,25 zł	-0,09%	-0,09%
EGB	-8 644 705,04 zł	-83,17%	-287,97%
EMPERIA	-812 141,72 zł	-21,28%	-27,05%
ELEKTROTI	-858 385,52 zł	-25,37%	-28,59%
ELEMENTAL	-387 754,46 zł	-23,80%	-12,92%
ELBUDOWA	-77 582,02 zł	-23,87%	-2,58%
ELZAB	-1 061 660,81 zł	-29,23%	-35,37%

u
P
H
A



Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
EUROTEL	-391 180,92 zł	-38,24%	-13,03%
FORTE	-587 904,07 zł	-23,18%	-19,58%
GRAAL	-51 673,24 zł	-30,28%	-1,72%
IDEABANK	-306 391,72 zł	-15,61%	-10,21%
IMPEL	-1 201 054,58 zł	-22,52%	-40,01%
INPOST	-259 273,91 zł	-23,98%	-8,64%
INTERCARS	-241 947,84 zł	-27,93%	-8,06%
GROCLIN	-518 485,15 zł	-44,02%	-17,27%
IZOSTAL	-353 402,34 zł	-32,67%	-11,77%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. SERIA JWC0415	-	-	-
KONSSTALI	-636 503,32 zł	-34,33%	-21,20%
KETY	-187 113,81 zł	-23,91%	-6,23%
RAWLPLUG	-1 347,05 zł	-34,13%	-0,04%
KRUSZWICA	-1 906 408,31 zł	-31,07%	-63,50%
MEDICALG	-746 883,31 zł	-43,62%	-24,88%
MENNICA	-742 290,35 zł	-19,01%	-24,73%
MORIZON S.A. SERIA E	-1 059 181,70 zł	-47,28%	-35,28%
MORIZON	-26 260,93 zł	-60,67%	-0,87%
MERCOR	-814 364,70 zł	-36,95%	-27,13%
MERCATOR	-262 451,25 zł	-32,23%	-8,74%
MOSTALZAB	-211 013,94 zł	-42,98%	-7,03%
NEWAG	-642 327,37 zł	-25,79%	-21,40%
BBIDEV	-115 635,03 zł	-30,00%	-3,85%
OPONEO.PL	-1 796 867,12 zł	-41,73%	-59,86%
CDPROJEKT	-232 947,91 zł	-48,71%	-7,76%
PEKAO	-479 487,60 zł	-23,04%	-15,97%
PEKAES	-597 244,46 zł	-30,30%	-19,89%
PGODLEW	-2 285 171,26 zł	-31,76%	-76,12%
PEKABEX	-437 434,65 zł	-17,20%	-14,57%
PEP	-414 129,85 zł	-54,70%	-13,80%
POLNORD	-2 054 766,60 zł	-33,88%	-68,45%
PRAGMAINIK	-352 268,05 zł	-30,16%	-11,73%
QUMAK	-6 847,48 zł	-37,62%	-0,23%
RELPOL	-821 581,20 zł	-35,92%	-27,37%
ROB0616	-	-	-
SELVITA	-92 570,25 zł	-31,84%	-3,08%
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	-557 148,67 zł	-28,30%	-18,56%
SYNEKTIK	-1 011 144,89 zł	-40,08%	-33,68%
ASSECOPOL	-126 353,06 zł	-22,25%	-4,21%
STALEXP	-514 422,50 zł	-16,91%	-17,14%
STALPROD	-227 140,04 zł	-39,30%	-7,57%
STALPROFI	-943 601,65 zł	-39,81%	-31,43%
TIM	-869 760,86 zł	-28,60%	-28,97%
ORANGEPL	-2 536 783,31 zł	-27,14%	-84,50%
TOYA	-568 961,45 zł	-34,77%	-18,95%
NEUCA	-144 606,19 zł	-17,73%	-4,82%
VANTAGE	-14 847,82 zł	-27,41%	-0,49%
WIELTON	-571 262,74 zł	-25,30%	-19,03%
WILBO	-16 848,87 zł	-33,74%	-0,56%
SECOGROUP	-142 229,01 zł	-38,36%	-4,74%
ZAMET	-932 086,98 zł	-45,22%	-31,05%
SOCIETATEA COMERCIALA DE DISTRIBUTIE SI FURNIZARE A ENERGIEI ELECTRICE ELECTRICA	-	-	-

3) Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

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.

4) Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Zestawieniu zmian w aktywach netto zmieniono metodę prezentacji pozycji II. *Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych.* Dotychczas w pozycji tej zaprezentowana była zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów. W celu zwiększenia przejrzystości zaprezentowanych danych oraz biorąc pod uwagę iż nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych, w niniejszym sprawozdaniu finansowym zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych jest zaprezentowana bez podziału na serie.

Handwritten notes and signatures:

- Handwritten "a" and "D" in the top right.
- Handwritten "CO" in the middle right.
- Handwritten signature "Paw" and "A" in the bottom right.



W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy dokonano zmiany prezentacyjnej dotyczącej kontraktów CFD. Dotychczas należności i zobowiązania z tytułu otwartych kontraktów CFD pokazywane były w szyku rozwartym. Obecnie pokazywane są w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane zgodnie z poniższym schematem:

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	dane przed przekształceniem			dane przekształcone		
	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
Instrumenty pochodne	-	1 243	0,23%	-	-1 426	-0,28%
Suma:	379 802	401 942	73,28%	379 802	399 273	78,24%

BILANS	dane przed przekształceniem	dane przekształcone
Aktywa	548 443	510 708
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 885	34 844
Należności	105 810	71 802
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41 282	38 596
Zobowiązania	339 507	301 772

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	dane przed przekształceniem	dane przekształcone
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	58 682	55 833
Wpływy	17 283 161	17 282 496
Z tytułu zbycia składników lokat	17 271 806	17 271 141
Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	465	-576
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	35 885	34 844

α Q
α
PN
L

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	2 603	71 802
Z tytułu zbytych lokat	2 591	31 233
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	210
Z tytułu odsetek	12	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	-	40 359
- z tytułu nierozliczonych transakcji	-	40 271

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	121 293	301 772
Z tytułu nabytych aktywów	98 550	9 110
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	277 069
Z tytułu instrumentów pochodnych	41	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 748	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 585	14 796
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	2 438	421
Pozostałe składniki zobowiązań	931	376

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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	-	182 461	-	34 844
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	7 812	-	5 743
EUR	477	2 031	170	723
USD	1 482	5 781	1 431	5 020
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	158 506	-	11 760
CAD	1	2	1	2
CZK	-	-	1	-
EUR	16	69	3	14
GBP	9	52	9	49
HUF	3 950	54	42	-
JPY	-	-	-	-
PLN	158 304	158 304	11 664	11 664
TRY	1	1	9	13
USD	6	24	5	18
ING BANK N.V.	-	14 443	-	13 475
EUR	73	310	73	310
PLN	14 133	14 133	13 158	13 158
USD	-	-	2	7
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	-	-	1 576
TRY	-	-	1 046	1 576
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A.	-	-	-	590
PLN	-	-	590	590
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	1 700	-	1 700
PLN	1 700	1 700	1 700	1 700

Q
co
Hu
PNa
A



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 2014-01-01 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 (*)	-	-	-	-
CAD	1	2	1	2
CZK	-	-	60	9
EUR	565	2 410	531	2 226
GBP	9	53	8	40
HUF	3 949	54	358	5
PLN	134 143	134 143	31 523	31 523
TRY	-	-	1 017	1 466
USD	1 372	5 510	1 769	5 541

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

NOTA-5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	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.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	182 461	34 844
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	194 528
Dłużne papiery wartościowe	-	194 528
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	21 386
Dłużne papiery wartościowe	-	21 386
Suma:	182 461	250 758

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	112 310	47 968
Dłużne papiery wartościowe	112 310	47 968
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	4 318	6 195
Dłużne papiery wartościowe	4 318	6 195
Zobowiązania (***)	41	-
Suma:	116 669	54 163

(**) 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.

Q
CO
PWA
Mh
A



NOTA-5 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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	305 777	345 697
Środki na rachunkach bankowych	182 461	34 468
Należności	5 663	71 802
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 025	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	112 310	239 427
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 318	31 087
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	265 222	271 201
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	158 506	-
Środki na rachunkach bankowych	158 506	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
SKARB PAŃSTWA	106 716	230 930
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	106 716	230 930
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	40 271
Należności	-	40 271

(****) 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 0dodatnia 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 RYZYKO WALUTOWE	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.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	8 324	5 129
Należności	-	956
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	234	8 672
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	11
Zobowiązania	1	662

~ Q
CO
Ph
Hu
a
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	2015-12-31					Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
				Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych				
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne												
CFD												
CFD na akcje GRUPA LOTOS S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
CFD na akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
CFD na akcje SYNTHOS S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
CFD na akcje KERNEL HOLDING S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
CFD na akcje BUDIMEX S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
CFD na akcje LPP S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
CFD na akcje POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
CFD na akcje CYFROWY POLSAT S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	-	-
Forward												
Forward EUR/PLN, 2016.01.04	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	-	-	-	-	2016-01-04	-450 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Forward USD/PLN, 2016.01.04	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-31	-	-	-	-	2016-01-04	-1 480 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Wystandaryzowane instrumenty pochodne												
Futures												

PLN a
He
9
P

**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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H16, 2016.03.18 (PLOGF0008946)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-03-18	2016-03-18
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PLOGF0008482)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-03-18	2016-03-18
Futures na indeks giełdowy VIX, UXF6, 2016.01.20	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-01-20	2016-01-20
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-03-18	2016-03-18
Futures na indeks giełdowy VIX, UXG16, 2016.02.17	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-02-17	2016-02-17

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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2015.01.02	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	357	-7 390 000,00	2015-01-02	-7 390 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Forward TRY/PLN 2015.01.02	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	-1 330 000,00	2015-01-02	-1 330 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Forward USD/PLN 2015.01.02	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	63	-1 890 000,00	2015-01-02	-1 890 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Opcja sprzedaży									
Opcje na akcje PROCHNIK S.A. PROCHNIK S.A. PUT (-)	Długa	Opcja sprzedaży	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	1 148	-	2015-12-23	-	2015-12-23	2015-12-23
Opcje na akcje GRUPA NOKAUT S.A. GRUPA NOKAUT S.A. PUT (-)	Długa	Opcja sprzedaży	Sprawne zarządzanie	1 142	-	2015-06-01	-	2015-06-01	2015-06-01

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

**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 wykonania instrumentu pochodnego
Opcja kupna			portfelem inwestycyjnym						
Opcje na akcje GRUPA NOKAUT S.A. GRUPA NOKAUT S.A. CALL (-)	Krótką	Opcja kupna	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	2015-06-01	-	2015-06-01	2015-06-01
Opcje na akcje SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E CALL (-)	Długa	Opcja kupna	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	618	-	2015-12-24	-	2015-12-24	2015-12-24
SWAP									
SWAP w PLN na stopę procentową, 2024-10-14	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-341	-	2024-10-14	stopa procentowa 2,57%, 10 000 000,00 PLN	2024-10-14	2024-10-14
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-10-24	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-28	-	2019-10-24	stopa procentowa 1,96%, 20 000 000,00 PLN	2019-10-24	2019-10-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-11-12	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-78	-	2019-11-12	stopa procentowa 2,1017%, 10 000 000,00 PLN	2019-11-12	2019-11-12
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-11-18	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	-	2019-11-18	stopa procentowa 1,98%, 10 000 000,00 PLN	2019-11-18	2019-11-18
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-11-28	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	-	2019-11-28	stopa procentowa 1,905%, 10 000 000,00 PLN	2019-11-28	2019-11-28
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-12-16	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-184	-	2019-12-16	stopa procentowa 2,14%, 20 000 000,00 PLN	2019-12-16	2019-12-16
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-12-05	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-41	-	2019-12-05	stopa procentowa 2,03%, 10 000 000,00 PLN	2019-12-05	2019-12-05
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-07-04	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-577	-	2019-07-04	stopa procentowa 2,925%, 10 000 000,00 PLN	2019-07-04	2019-07-04
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-07-18	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-430	-	2019-07-18	stopa procentowa 2,902%, 10 000 000,00 PLN	2019-07-18	2019-07-18



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 wykonania instrumentu pochodnego
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-08-29	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-222	-	2019-08-29	stopa procentowa 2,46%, 10 000 000,00 PLN	2019-08-29	2019-08-29
SWAP w PLN na stopę procentową, 2024-09-12	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 277	-	2024-09-12	stopa procentowa 2,92%, 20 000 000,00 PLN	2024-09-12	2024-09-12
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-06-13	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-682	-	2019-06-13	stopa procentowa 3,14%, 10 000 000,00 PLN	2019-06-13	2019-06-13
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-06-24	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-910	-	2019-06-24	stopa procentowa 3,0763%, 14 000 000,00 PLN	2019-06-24	2019-06-24
CFD									
CFD na akcje POLSKIE GÓRNICSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	685	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-30	2015-09-30
CFD na akcje CCC S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	386	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-30	2015-09-30
CFD na akcje ALIOR BANK S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-30	2015-09-30
CFD na akcje MBANK S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-30	2015-09-30
CFD na akcje LPP S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 322	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-30	2015-09-30
CFD na akcje TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-22	2015-09-22
CFD na akcje EUROCASH S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-30	2015-09-30
CFD na akcje SYNTHOS S.A.	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	206	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-07-16	2015-07-16
CFD na tytuły uczestnictwa zagranicznego I SHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-09-30	2015-09-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									

Handwritten notes and signatures at the bottom right of the page.



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 wykonania instrumentu pochodnego
Futures na obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC RXH5 2015.03.06 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-06	2015-03-06
Futures na indeks giełdowy DAX GXH5 2015.03.20 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na parę walutową USD/PLN ECH5 2015.03.16 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-16	2015-03-16
Futures na indeks giełdowy MWIG40 FW40H15 2015.03.20 (PLOGF0007146)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na indeks giełdowy WIG20 FW20H1520 2015.03.20 (PLOGF0006684)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na indeks giełdowy VIX UXG5 2015.02.18 (-)	Długą	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-02-18	2015-02-18

NOTA-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU				2014-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:				1 025	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk				-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk				1 025	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:				-	277 069
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				-	277 069
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych				-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych				-	-

NOTA-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 Waluty i różnice kursowe

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				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		488 201		510 708
CAD	-	182 461	-	34 844
CZK	1	2	1	2
EUR	-	-	-	-
GBP	566	2 410	246	1 047
HUF	9	52	9	49
PLN	3 950	54	-	-
TRY	174 137	174 137	27 112	27 112
USD	1	1	1 055	1 589
2) Należności	1 488	5 805	1 438	5 045
CZK	-	2 603	-	71 802
EUR	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-
TRY	2 603	2 603	71 802	71 802
USD	-	-	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
PLN	-	1 025	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 025	1 025	-	-
PLN	-	278 693	-	365 466
TRY	278 459	278 459	121 697	121 697
USD	-	-	429	647
- dłużne papiery wartościowe	60	234	178	626
PLN	-	112 310	-	242 496
EUR	112 310	112 310	238 629	238 629
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	907	3 867
PLN	-	23 419	-	38 596
EUR	23 419	23 419	4 933	21 023
TRY	-	-	17 493	17 493
USD	-	-	11	17
- dłużne papiery wartościowe	-	-	18	63
EUR	-	4 318	-	27 581
PLN	-	-	4 849	20 866
6) Nieruchomości	4 318	4 318	6 915	6 915
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania				
CZK	-	121 292	-	-
EUR	57	9	55	301 772
GBP	2	10	-	8
PLN	-	-	-	-
TRY	120 673	120 673	301 287	301 287
USD	274	365	244	368
	60	235	31	109



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-01-01 do 2014-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	200	51	-	-	-	293	415	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	108	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	192	482	97	518	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	527	-	-	-
					1	-	-	-
W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wycieczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)								
2015-12-31				2014-12-31				
Kurs w stosunku do				Kurs w stosunku do				Waluta
Kurs EUR				Kurs EUR				EUR
Kurs USD				Kurs USD				USD
Kurs CAD				Kurs CAD				CAD
Kurs HUF				Kurs HUF				HUF
Kurs TRY				Kurs TRY				TRY
Kurs GBP				Kurs GBP				GBP
Kurs CZK				Kurs CZK				CZK

Handwritten notes and signatures at the bottom right of the page.



NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 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	20 249	13 411	10 785	-16 701
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 845	2 404	1 406	354
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	17 404	15 815	12 191	-16 347

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

NOTA-11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	5 815	4 752
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	5 360	-
Suma:	11 175	4 752

CO Q
PH
Ku u
A

**8. INFORMACJA DODATKOWA****1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi poza ujawnionymi w Nocie 1 pkt 4.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz

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

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

Na dzień bilansowy nie występowały przekroczenia limitów ustawowych.

20
a
PW
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu Altus TFI S.A.

Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Jakub Ryba
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Czcibor Dawid
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

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 Subfunduszu ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego wydzielonego w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w lipcu 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Subfunduszu ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego wynosiła 222,07 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Subfunduszu ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego wynosił 366 908 055, 51 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

Ryszard Czerwinka
Członek Zarządu