

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca  
sprawozdania finansowego

**ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY  
ZWROTU RYNKÓW ZAGRANICZNYCH**

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 Rynków Zagranicznych**

**za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych (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 Rynków Zagranicznych 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 RYNKÓW ZAGRANICZNYCH**

**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 Rynków Zagranicznych, wydzielonego w ramach Funduszu Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- Subfunduszem 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 Rynków Zagranicznych 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym:

| <i><b>Imię i Nazwisko</b></i> | <i><b>Funkcja</b></i> | <i><b>Okres</b></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 Zydorowicz            | Członek Zarządu       | 01.01.2015 r. – do dnia opinii |
| Krzysztof Mazurek             | Członek Zarządu       | 01.01.2015 r. – do dnia opinii |
| Czcibor Dawid                 | Członek Zarządu       | 15.04.2015 r. – do dnia opinii |
| Ryszard Czerwinka             | 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 2 grudnia 2008 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 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 Rynków Zagranicznych:
  - Wyemitował łącznie 2 559 053 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 453 203 tys. zł.
  - dokonał umorzenia 753 432 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 Funduszu z dnia 22.04.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych 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 Subfunduszu w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za rok poprzedni. W roku 2015 dokonano zmiany prezentacyjnej dotyczącej kontraktów CFD, która została opisana w sprawozdaniu finansowym. Dane porównawcze za rok 2014 zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności.

| Wybrane pozycje w tysiącach złotych |                                                                          |               |               | Zmiana stanu      |            |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|------------|
| Lp                                  | Wyszczególnienie                                                         | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. | 2015 r. / 2014 r. |            |
|                                     |                                                                          |               |               | Wartościowo       | Procentowo |
| 1.                                  | Aktywa                                                                   | 520 200,0     | 512 618,0     | 7 582,00          | 1,48%      |
| 2.                                  | Aktywa netto                                                             | 408 422,0     | 203 420,0     | 205 002,00        | 100,78%    |
| 3.                                  | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                   | 248 194,0     | 243 785,0     | 4 409,00          | 1,81%      |
| 4.                                  | Przychody z lokat                                                        | 10 566,0      | 10 804,0      | -238,00           | -2,20%     |
| 5.                                  | Koszty Funduszu netto                                                    | 13 490,0      | 6 899,0       | 6 591,00          | 95,54%     |
| 6.                                  | Wynagrodzenie TFI                                                        | 11 306,0      | 4 635,0       | 6 671,00          | 143,93%    |
| 7.                                  | Przychody z lokat netto                                                  | (2 924,0)     | 3 905,0       | -6 829,00         | -174,88%   |
| 8.                                  | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat            | 16 552,0      | (15 905,0)    | 32 457,00         | -204,07%   |
| 9.                                  | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                               | 17 636,0      | 11 974,0      | 5 662,00          | 47,29%     |
| 10.                                 | Wynik z operacji                                                         | 31 264,0      | (26,0)        | 31 290,00         | -          |
| 11.                                 | Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego | 226,19        | 202,07        | 24,12             | 120346,15% |
|                                     |                                                                          |               |               |                   | 11,94%     |



## Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

| WSKAŹNIKI                                   |               |               |                                                                    |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|
|                                             | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |                                                                    |
| Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego     | 11,94         | -0,01         | $((WAN/CIt1-WAN/CIt0) \times 100) / (WAN/CIt0)$                    |
| Rentowność aktywów netto                    | 12,60         | -0,01         | (wynik z operacji subfunduszu*100 / przeciętny stan aktywów netto) |
| Przyrost wartości całkowitej WAN            | 100,78        | -24,07        | $(WANt1-WANt0)*100 / WANt0$                                        |
| Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa    | 4,56          | 1,90          | koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto      |
| Udział kosztów do średniej wartości aktywów | 5,44          | 2,83          | koszty subfunduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto         |

gdzie

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

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

## II. OCENA ZAGROŹEŃ 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 okresie w siedzibie biura Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. SKA.

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

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

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

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

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

## **5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH**

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

## **6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ 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. 304 762 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  
RYNKÓW ZAGRANICZNYCH**

**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  
a  
PV  
u  
A

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

ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Rynków Zagranicznych (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 B, serii C, serii D, serii E, serii F, serii G, serii H, serii I, serii J, serii K, serii M, serii N, serii S, 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:

- 5 100 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 136 175 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA,
- 124 782 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB,
- 1 600 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 2 321 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 2 300 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
- 4 095 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 41 970 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 26 948 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- 217 584 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 125 131 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
- 432 470 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
- 9 456 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
- 13 035 Certyfikatów Inwestycyjnych serii S,
- 126 397 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T,
- 64 094 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U,
- 134 417 Certyfikatów Inwestycyjnych serii W,
- 218 433 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y,
- 119 313 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 aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt. 1.
- 3) Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 24 ust. 4 w punktach od 1) do 10) oraz w art. 24 ust. 5 Statutu Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz może lokować Aktywa Statutu Funduszu do 100% w lokaty denominowane w walutach obcych na rynkach zagranicznych o których mowa w art. 24 ust. 31 Statutu Funduszu. Fundusz lokując Aktywa Statutu Funduszu dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w Państwach Członkowskich.

0  
u  
PW  
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, warranty 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. 24 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 na rynkach zagranicznych. Fundusz, realizując cel inwestycyjny Subfunduszu, jako subfunduszu aktywnej alokacji, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków zagranicznych z uwzględnieniem przewidzianych w art. 25 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 zagranicznych rynkach finansowych, w tym przede wszystkim na rynku akcji.
- 6) Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela Subfunduszu to maksymalizacja zwrotu z lokat Subfunduszu. Zarządzający lokować będą Aktywa Subfunduszu w instrumenty udziałowe mogące osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału przy akceptacji znacznego ryzyka inwestycyjnego związanego z dokonywanymi lokatami. Zarządzający 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 którym 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.
- 5) Lokaty, o których mowa w art. 24 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.

Q  
✓  
a  
PW  
H  
A



- 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,
  - swap na zwłokę w spłacie kredytu (credit default swap).
- 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. 24 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. 24 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. 24 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 Subfundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli

0  
A  
CO  
u  
PN  
A



- 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 „rynków zagranicznych” jeśli spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
- są instrumentami finansowymi emitowanymi przez podmiot gospodarczy mający siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez podmiot gospodarczy mający siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - są instrumentami finansowymi emitowanymi przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - są nominowane w walutach obcych.
- 21) Fundusz będzie dążył, z uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu, ażeby zaangażowanie Subfunduszu w kategorii lokat spełniające kryterium „rynków zagranicznych” wynosiło co najmniej 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 informacje 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.

10  
co  
a  
PN  
K  
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**2. ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2015-12-31                               |                                                       |                                        | 2014-12-31                               |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 150 683                                  | 186 448                                               | 35,84%                                 | 107 939                                  | 127 856                                               | 24,94%                                 |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 234                                      | 234                                                   | 0,05%                                  | 611                                      | 626                                                   | 0,12%                                  |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 116 114                                  | 117 559                                               | 22,69%                                 | 268 876                                  | 270 289                                               | 52,73%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                        | -40                                                   | -0,01%                                 | -                                        | -1 328                                                | -0,26%                                 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Weksele                                                                                          | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Stalki morskie                                                                                   | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                        | -                                                     | -                                      | -                                        | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>267 031</b>                           | <b>304 201</b>                                        | <b>58,66%</b>                          | <b>377 426</b>                           | <b>397 443</b>                                        | <b>77,53%</b>                          |

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.

u  
PN  
K  
P



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tabele uzupełniające

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                        | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba     | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Aktywny rynek regulowany                             |                             |                                                      | 14 190 182 |                           | 137 991                                  | 154 792                                               | 29,83%                                 |
| WILBO S.A. (PLWILBO00019)                            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 40 269     | Polska                    | 46                                       | 50                                                    | 0,01%                                  |
| ATAL S.A. (PLATAL000046)                             | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 264 840    | Polska                    | 5 765                                    | 5 718                                                 | 1,10%                                  |
| INPOST S.A. (PLINPST00012)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 46 574     | Polska                    | 1 102                                    | 1 023                                                 | 0,20%                                  |
| POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.<br>(PLPGO0000014)       | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 168 234  | Polska                    | 3 144                                    | 6 355                                                 | 1,22%                                  |
| TOYA S.A. (PLTOYAD00011)                             | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 297 639    | Polska                    | 806                                      | 1 396                                                 | 0,27%                                  |
| IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)                        | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 102 916    | Polska                    | 2 477                                    | 2 604                                                 | 0,50%                                  |
| BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.<br>(PLBGZ0000010)          | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 135 154    | Polska                    | 7 145                                    | 6 528                                                 | 1,26%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 500      | Polska                    | 804                                      | 785                                                   | 0,15%                                  |
| CCC S.A. (PLCCC00000016)                             | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 000      | Polska                    | 684                                      | 693                                                   | 0,13%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                       | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 21 592     | Polska                    | 496                                      | 478                                                   | 0,09%                                  |
| INTER GROCLIN AUTO S.A. (PLINTGR00013)               | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 90 779     | Polska                    | 1 235                                    | 1 138                                                 | 0,22%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                       | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 500      | Polska                    | 754                                      | 782                                                   | 0,15%                                  |
| MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)                 | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 338 478    | Polska                    | 739                                      | 460                                                   | 0,09%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKAO00016)       | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 14 500     | Polska                    | 2 086                                    | 2 081                                                 | 0,40%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011) | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 10 000     | Polska                    | 401                                      | 340                                                   | 0,07%                                  |



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba    | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 10 000    | Polska                    | 569                                      | 568                                                   | 0,11%                                  |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 455 000 | Polska                    | 9 608                                    | 9 545                                                 | 1,84%                                  |
| GRAAL S.A. (PLGRAAL00022)                    | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 827     | Polska                    | 152                                      | 171                                                   | 0,03%                                  |
| BSC Drukarnia opakowań S.A.<br>(PLBSCD00017) | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 159 061   | Polska                    | 3 112                                    | 5 790                                                 | 1,12%                                  |
| WIELTON S.A. (PLWELTN00012)                  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 254 362   | Polska                    | 1 761                                    | 1 831                                                 | 0,35%                                  |
| IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)                  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 262 628   | Polska                    | 1 717                                    | 1 174                                                 | 0,23%                                  |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)          | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 53 359    | Polska                    | 3 516                                    | 3 650                                                 | 0,70%                                  |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)               | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 25 679    | Polska                    | 686                                      | 714                                                   | 0,14%                                  |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019)                  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 439 695   | Polska                    | 4 294                                    | 6 318                                                 | 1,22%                                  |
| PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 106 342   | Polska                    | 2 005                                    | 1 025                                                 | 0,20%                                  |
| MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)          | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 7 730     | Polska                    | 1 715                                    | 1 712                                                 | 0,33%                                  |
| RELPO S.A. (PLRELPL00014)                    | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 301 372   | Polska                    | 1 963                                    | 2 366                                                 | 0,46%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)               | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 639     | Polska                    | 879                                      | 866                                                   | 0,17%                                  |
| ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 500     | Polska                    | 326                                      | 325                                                   | 0,06%                                  |
| TIM S.A. (PLTIMD000016)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 353 602   | Polska                    | 3 046                                    | 3 182                                                 | 0,61%                                  |
| ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)               | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 188 932   | Polska                    | 2 789                                    | 3 495                                                 | 0,67%                                  |

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE         | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba    | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| SECOWARWICK S.A. (PLWRWCK00013)       | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 22 283    | Polska                    | 508                                      | 457                                                   | 0,09%                                  |
| BBI DEVELOPMENT S.A. (PLNFI1200018)   | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 410 000   | Polska                    | 331                                      | 385                                                   | 0,07%                                  |
| MENNICA POLSKA S.A. (PLMNCP00011)     | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 358 657   | Polska                    | 5 257                                    | 5 523                                                 | 1,06%                                  |
| ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)    | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 239 834 | Polska                    | 2 996                                    | 2 071                                                 | 0,40%                                  |
| ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 640 480 | Polska                    | 3 019                                    | 6 726                                                 | 1,30%                                  |
| ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017) | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 410 829   | Polska                    | 1 688                                    | 1 767                                                 | 0,34%                                  |
| DTP S.A. (PLDTP0000010)               | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 256 045   | Polska                    | 598                                      | 1 111                                                 | 0,21%                                  |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)             | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 666     | Polska                    | 592                                      | 600                                                   | 0,12%                                  |
| ACTION S.A. (PLACTIN00018)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 23 500    | Polska                    | 785                                      | 693                                                   | 0,13%                                  |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 250     | Polska                    | 169                                      | 172                                                   | 0,03%                                  |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)       | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 889     | Polska                    | 543                                      | 565                                                   | 0,11%                                  |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 156 247   | Polska                    | 2 643                                    | 4 281                                                 | 0,82%                                  |
| COMP S.A. (PLCMP0000017)              | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 61 261    | Polska                    | 3 474                                    | 3 403                                                 | 0,66%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)   | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 14 333    | Polska                    | 5 408                                    | 6 306                                                 | 1,22%                                  |
| IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)             | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 187 281   | Polska                    | 5 793                                    | 5 581                                                 | 1,08%                                  |
| ATM S.A. (PLATMSA00013)               | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 362 918   | Polska                    | 2 164                                    | 3 448                                                 | 0,66%                                  |

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                       |  | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba    | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------|--|-----------------------------|------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)                    |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 7 820     | Polska                    | 1 368                                    | 1 361                                                 | 0,26%                                  |
| ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A.<br>(PLKRUSZ00016) |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 124 954   | Polska                    | 6 329                                    | 6 373                                                 | 1,23%                                  |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A.<br>(PLFORTE00012)          |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 47 500    | Polska                    | 2 525                                    | 2 536                                                 | 0,49%                                  |
| VANTAGE DEVELOPMENT S.A.<br>(PLVTGDL00010)          |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 18 206    | Polska                    | 49                                       | 46                                                    | 0,01%                                  |
| FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A.<br>(PLDEBCA00016)      |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 20 626    | Polska                    | 1 555                                    | 1 997                                                 | 0,38%                                  |
| EUROTEL S.A. (PLERTEL00011)                         |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 74 502    | Polska                    | 1 256                                    | 1 115                                                 | 0,21%                                  |
| RAWPLUG S.A. (PLKLNRO00017)                         |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 451       | Polska                    | 4                                        | 4                                                     | 0,00%                                  |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)                      |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 212 262   | Polska                    | 3 290                                    | 2 208                                                 | 0,43%                                  |
| PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)                          |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 147 135   | Polska                    | 1 870                                    | 1 972                                                 | 0,38%                                  |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                        |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 144 425   | Polska                    | 2 106                                    | 2 600                                                 | 0,50%                                  |
| MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)                          |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 234 981   | Polska                    | 2 212                                    | 2 091                                                 | 0,40%                                  |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.<br>(PLSTLEX00019)        |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 038 871 | Polska                    | 1 204                                    | 3 324                                                 | 0,64%                                  |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                           |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 147 758   | Polska                    | 2 828                                    | 2 660                                                 | 0,51%                                  |
| MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCR00015)                 |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 51 171    | Polska                    | 898                                      | 843                                                   | 0,16%                                  |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                  |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 850     | Polska                    | 252                                      | 272                                                   | 0,05%                                  |
| ASSECO BUSSINESS SOLUTIONS S.A.<br>(PLABS0000018)   |  | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 56 200    | Polska                    | 875                                      | 871                                                   | 0,17%                                  |





Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                 |                                                      |            |                           |                                          |                                                       |                                        |  |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|--|
| Rodzaj rynku                                                  | Nazwa rynku                                          | Liczba     | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |  |
| Aktywny rynek<br>regulowany                                   | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 16 445     | Polska                    | 256                                      | 345                                                   | 0,07%                                  |  |
| Aktywny rynek<br>regulowany                                   | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 51 634     | Polska                    | 1 832                                    | 1 678                                                 | 0,32%                                  |  |
| Aktywny rynek<br>regulowany                                   | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 200 742    | Polska                    | 2 927                                    | 3 473                                                 | 0,67%                                  |  |
| Aktywny rynek<br>regulowany                                   | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 247 419    | Polska                    | 2 547                                    | 2 771                                                 | 0,53%                                  |  |
| Aktywny rynek nieregulowany                                   |                                                      | 1 039 388  |                           | 5 926                                    | 11 365                                                | 2,19%                                  |  |
| Aktywny rynek<br>nieregulowany                                | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>NEWCONNECT          | 990 000    | Polska                    | 3 884                                    | 9 187                                                 | 1,77%                                  |  |
| Aktywny rynek<br>nieregulowany                                | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>NEWCONNECT          | 23 224     | Polska                    | 1 993                                    | 2 113                                                 | 0,41%                                  |  |
| Aktywny rynek<br>nieregulowany                                | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>NEWCONNECT          | 46 218     | Polska                    | 67                                       | 65                                                    | 0,01%                                  |  |
| Nienotowane na<br>aktywnym rynku                              |                                                      | 7 979 336  |                           | 6 766                                    | 20 291                                                | 3,90%                                  |  |
| MORIZON S.A. SERIA E (-)                                      | NIE DOTYCZY                                          | 1 600 000  | Polska                    | 1 201                                    | 2 240                                                 | 0,43%                                  |  |
| SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA<br>C (-)                 | NIE DOTYCZY                                          | 1 150 000  | Polska                    | 1 150                                    | 3 311                                                 | 0,64%                                  |  |
| SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA<br>D (-)                 | NIE DOTYCZY                                          | 1 079 530  | Polska                    | 302                                      | 3 108                                                 | 0,60%                                  |  |
| SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA<br>E (-)                 | Nienotowane na<br>aktywnym rynku                     | 1 045 752  | Polska                    | 894                                      | 3 011                                                 | 0,58%                                  |  |
| SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA<br>C (-)                 | Nienotowane na<br>aktywnym rynku                     | 2 994 000  | Polska                    | 2 994                                    | 8 621                                                 | 1,66%                                  |  |
| BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ<br>SERIA R (-)            | NIE DOTYCZY                                          | 90 000     | Polska                    | 207                                      | -                                                     | -                                      |  |
| BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ<br>SERIA P (PLBOMI000058) | NIE DOTYCZY                                          | 20 054     | Polska                    | 18                                       | -                                                     | -                                      |  |
| Suma:                                                         |                                                      | 23 208 906 |                           | 150 683                                  | 186 448                                               | 35,84%                                 |  |

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                                                                              | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                      |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 40 481 | 55 215                                         | 56 068                                                         | 10,80%                                       |
| Obligacje                                                        |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 40 481 | 55 215                                         | 56 068                                                         | 10,80%                                       |
| Aktywny rynek<br>nieregulowany                                   |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 2 500  | 2 500                                          | 2 535                                                          | 0,49%                                        |
| ROBYG S.A.,<br>SERIA I<br>(PLROBYG00123)                         | Aktywny rynek<br>nieregulowany   | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | ROBYG S.A.                                    | Polska                       | 2016-06-23       | 6,2700%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 2 500  | 2 500                                          | 2 535                                                          | 0,49%                                        |
| Nienotowane na<br>aktywnym rynku<br>J.W.                         |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 481    | 4 468                                          | 4 852                                                          | 0,93%                                        |
| CONSTRUCTION<br>HOLDING S.A., SERIA<br>JWC0415<br>(PLJWC0000043) | Nienotowane na<br>aktywnym rynku | NIE DOTYCZY                                                                              | J.W.<br>CONSTRUCTION<br>HOLDING S.A.          | Polska                       | 2016-01-25       | 5,4800%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 481    | 4 468                                          | 4 852                                                          | 0,93%                                        |
| Aktywny rynek<br>regulowany                                      |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 37 500 | 48 247                                         | 48 681                                                         | 9,38%                                        |
| IZ0816<br>(PL0000103529)                                         | Aktywny rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                                           | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2016-08-24       | 3,0000%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 37 500 | 48 247                                         | 48 681                                                         | 9,38%                                        |
| Bony skarbowe                                                    |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                   |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                             |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu<br>powyżej 1 roku                              |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 58 200 | 60 899                                         | 61 491                                                         | 11,85%                                       |
| Obligacje                                                        |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 58 200 | 60 899                                         | 61 491                                                         | 11,85%                                       |
| Aktywny rynek<br>nieregulowany                                   |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 300    | 3 000                                          | 3 059                                                          | 0,59%                                        |
| ECHO<br>INVESTMENT S.A.,<br>SERIA 1/2014<br>(PLECHPS00134)       | Aktywny rynek<br>nieregulowany   | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                       | Polska                       | 2019-02-19       | 5,4000%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 300    | 3 000                                          | 3 059                                                          | 0,59%                                        |
| Aktywny rynek<br>regulowany                                      |                                  |                                                                                          |                                               |                              |                  |                            |                      | 57 900 | 57 899                                         | 58 432                                                         | 11,26%                                       |
| WZ0118<br>(PL0000104717)                                         | Aktywny rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                                           | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2018-01-25       | 1,7900%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 22 500 | 22 477                                         | 22 714                                                         | 4,38%                                        |
| WZ0121<br>(PL0000106068)                                         | Aktywny rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                                           | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2021-01-25       | 1,7900%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 400    | 387                                            | 397                                                            | 0,08%                                        |



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                      | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| WZ0117<br>(PL0000106936)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDS SPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2017-01-<br>25   | 1,7900%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 35 000 | 35 035                                         | 35 321                                                         | 6,81%                                        |
| Bony skarbowe                                            |                             |                                  |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                                |                                                                | -                                            |
| Bony pieniężne                                           |                             |                                  |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                                |                                                                | -                                            |
| Inne                                                     |                             |                                  |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                                |                                                                | -                                            |
| Suma:                                                    |                             |                                  |                                               |                              |                  |                            |                      | 98 661 | 116 114                                        | 117 559                                                        | 22,65%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE                                          | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                                          | Emitent (wystawca)                                   | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy                                             | Liczba    | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty<br>pochodne                                              |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               |           |                                                |                                                                |                                              |
| Aktywny rynek regulowany                                                              |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               | 364       | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Futures na indeks giełdowy<br>mWIG40, FW40H16, 2016.03.18<br>(PL0GF0008946) (Krótka)  | Aktywny rynek<br>regulowany      | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | Polska                                  | Indeks giełdowy<br>mWIG40                                     | 48        | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Futures na indeks giełdowy<br>WIG20, FW20H1620, 2016.03.18<br>(PL0GF0008482) (Krótka) | Aktywny rynek<br>regulowany      | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | Polska                                  | Indeks giełdowy<br>WIG20                                      | 228       | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Futures na indeks giełdowy VIX,<br>UXF6, 2016.01.20 (-) (Długa)                       | Aktywny rynek<br>regulowany      | CBOE FUTURES<br>EXCHANGE                             | CBOE FUTURES<br>EXCHANGE                             | Stany<br>Zjednoczone                    | Indeks giełdowy<br>CBOE SPX<br>VOLATILITY INDEX               | 16        | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Futures na indeks giełdowy S&P<br>500, ESH16, 2016.03.18 (-)<br>(Krótka)              | Aktywny rynek<br>regulowany      | CHICAGO<br>MERCANTILE<br>EXCHANGE                    | CHICAGO<br>MERCANTILE<br>EXCHANGE                    | Stany<br>Zjednoczone                    | Indeks giełdowy S&P<br>500                                    | 52        | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Futures na indeks giełdowy VIX,<br>UXG16, 2016.02.17 (-) (Długa)                      | Aktywny rynek<br>regulowany      | CBOE FUTURES<br>EXCHANGE                             | CBOE FUTURES<br>EXCHANGE                             | Stany<br>Zjednoczone                    | Indeks giełdowy<br>CBOE SPX<br>VOLATILITY INDEX               | 20        | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Aktywny rynek nier regulowany                                                         |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               | -         | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                                         |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               | -         | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Niewystandaryzowane<br>instrumenty pochodne                                           |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               | 2 648 123 | -                                              | -40                                                            | -0,01%                                       |
| Aktywny rynek regulowany                                                              |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               | -         | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Aktywny rynek nier regulowany                                                         |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               | -         | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                                         |                                  |                                                      |                                                      |                                         |                                                               | 2 648 123 | -                                              | -40                                                            | -0,01%                                       |
| CFD na akcje GRUPA LOTOS<br>S.A. (Krótka)                                             | Nienotowane na<br>aktywnym rynku | NIE DOTYCZY                                          | ING BANK N.V.<br>LONDON BRANCH                       | Wielka Brytania                         | akcje GRUPA<br>LOTOS (ISIN:<br>PL0TOS00025)                   | 55 200    | -                                              | -                                                              | -                                            |
| CFD na akcje GIEŁDA<br>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (Krótka)            | Nienotowane na<br>aktywnym rynku | NIE DOTYCZY                                          | ING BANK N.V.<br>LONDON BRANCH                       | Wielka Brytania                         | akcje GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 500     | -                                              | -                                                              | -                                            |



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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)<br>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: PLLPP0000011)                                       | 540       | -                                  | -                                               | -                                   |
| 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: PLGNGIG00014) | 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)                            | 62 000    | -                                  | -                                               | -                                   |
| CFD na kwity depozytowe MHP S.A. GDR REG S (Krótka)                  | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | ING BANK N.V. LONDON BRANCH | Wielka Brytania                   | kwity depozytowe MHP S.A. GDR REG S (ISIN: US55302T2042)                  | 4 383     | -                                  | -                                               | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.04 (Krótka)                                 | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. | Polska                            | 390,000.00 EUR po kursie walutowym 4.240270 PLN                           | 390 000   | -                                  | -8                                              | 0,00%                               |
| Forward USD/PLN, 2016.01.04 (Krótka)                                 | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. | Polska                            | 1,530,000.00 USD po kursie walutowym 3.880000 PLN                         | 1 530 000 | -                                  | -32                                             | -0,01%                              |
| Suma:                                                                |                               |             |                             |                                   |                                                                           | 2 648 487 | -                                  | -40                                             | -0,01%                              |

Tabele dodatkowe

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach (dołączonych) |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.              | 1 439                                | 0,28%                                      |
| Suma:                                            | 1 439                                | 0,28%                                      |

PN  
a  
K  
B  
Q



## 3. BILANS

| BILANS                                                                         | 2015-12-31       | 2014-12-31       |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                               | <b>520 200</b>   | <b>512 618</b>   |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                          | 211 765          | 37 763           |
| 2) Należności                                                                  | 3 169            | 72 623           |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                   | 1 025            | -                |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                          | 279 098          | 363 766          |
| - dłużne papiery wartościowe                                                   | 112 707          | 243 373          |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                       | 25 143           | 38 466           |
| - dłużne papiery wartościowe                                                   | 4 852            | 26 916           |
| 6) Nieruchomości                                                               | -                | -                |
| 7) Pozostałe aktywa                                                            | -                | -                |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                        | <b>111 778</b>   | <b>309 198</b>   |
| - z tytułu instrumentów pochodnych                                             | 40               | -                |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                              | <b>408 422</b>   | <b>203 420</b>   |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                 | <b>304 762</b>   | <b>131 024</b>   |
| 1) Kapitał wpłacony                                                            | 453 203          | 247 879          |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                         | -148 441         | -116 855         |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                   | <b>67 889</b>    | <b>53 177</b>    |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                     | 733              | 3 657            |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 67 156           | 49 520           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>35 771</b>    | <b>19 219</b>    |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>    | <b>408 422</b>   | <b>203 420</b>   |
| <b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b> | <b>1 805 621</b> | <b>1 006 679</b> |
| A                                                                              | 5 100            | 9 350            |
| AA                                                                             | 136 175          | -                |
| AB                                                                             | 124 782          | -                |
| B                                                                              | 1 600            | 1 600            |
| C                                                                              | 2 321            | 5 321            |
| D                                                                              | 2 300            | 4 300            |
| E                                                                              | 4 095            | 4 095            |
| F                                                                              | 41 970           | 56 957           |
| G                                                                              | 26 948           | 30 411           |
| H                                                                              | 217 584          | 243 106          |
| I                                                                              | 125 131          | 127 949          |
| J                                                                              | 432 470          | 499 104          |
| K                                                                              | 9 456            | 12 423           |
| M                                                                              | -                | 12 063           |
| S                                                                              | 13 035           | -                |
| T                                                                              | 126 397          | -                |
| U                                                                              | 64 094           | -                |
| W                                                                              | 134 417          | -                |
| Y                                                                              | 218 433          | -                |
| Z                                                                              | 119 313          | -                |
| <b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                        | <b>226,19</b>    | <b>202,07</b>    |
| <b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>                         | <b>2 106 022</b> | <b>1 006 679</b> |
| A                                                                              | 5 100            | 9 350            |
| AA                                                                             | 136 175          | -                |
| AB                                                                             | 124 782          | -                |
| AC                                                                             | 148 956          | -                |
| AD                                                                             | 151 445          | -                |
| B                                                                              | 1 600            | 1 600            |
| C                                                                              | 2 321            | 5 321            |
| D                                                                              | 2 300            | 4 300            |
| E                                                                              | 4 095            | 4 095            |
| F                                                                              | 41 970           | 56 957           |
| G                                                                              | 26 948           | 30 411           |
| H                                                                              | 217 584          | 243 106          |
| I                                                                              | 125 131          | 127 949          |
| J                                                                              | 432 470          | 499 104          |
| K                                                                              | 9 456            | 12 423           |
| M                                                                              | -                | 12 063           |
| S                                                                              | 13 035           | -                |
| T                                                                              | 126 397          | -                |
| U                                                                              | 64 094           | -                |
| W                                                                              | 134 417          | -                |
| Y                                                                              | 218 433          | -                |
| Z                                                                              | 119 313          | -                |
| <b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>            | <b>193,93</b>    | <b>202,07</b>    |

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.

5 D  
CO  
K  
PNC  
A



## 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2015-01-01<br>do 2015-12-31 | od 2014-01-01<br>do 2014-12-31 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>10 566</b>                  | <b>10 804</b>                  |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 2 470                          | 2 299                          |
| Przychody odsetkowe                                                        | 4 390                          | 5 666                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 1 226                          | 1 798                          |
| Pozostałe, w tym:                                                          | 2 480                          | 1 041                          |
| - darowizna                                                                | -                              | 1 041                          |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>13 490</b>                  | <b>6 899</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 11 306                         | 4 635                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Opłaty dla depozytariusza                                                  | 86                             | 157                            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 67                             | 70                             |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | 3                              | 3                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 70                             | 71                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                         | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | 154                            | 116                            |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 1 166                          | 1 234                          |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                               | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 638                            | 613                            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>13 490</b>                  | <b>6 899</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-2 924</b>                  | <b>3 905</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>34 188</b>                  | <b>-3 931</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 17 636                         | 11 974                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 12                             | 289                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 16 552                         | -15 905                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -558                           | 938                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>31 264</b>                  | <b>-26</b>                     |
| Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny          | 17,31                          | -0,03                          |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny       | 14,85                          | -0,03                          |

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.

~ 0  
5  
a  
PN  
Ku  
S



## 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 |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                        |                             |                    |                             |                    |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                         | 203 420                     |                    | 267 906                     |                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                                     | 31 264                      |                    | -26                         |                    |
| a) przychody z lokat netto                                                                                     | -2 924                      |                    | 3 905                       |                    |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                  | 17 636                      |                    | 11 974                      |                    |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                             | 16 552                      |                    | -15 905                     |                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                          | 31 264                      |                    | -26                         |                    |
| 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)                                                          | 173 738                     |                    | -64 460                     |                    |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                                                          | 205 324                     |                    | -                           |                    |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)                                                          | -31 586                     |                    | -64 460                     |                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                               | 205 002                     |                    | -64 486                     |                    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                      | 408 422                     |                    | 203 420                     |                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                      | 248 194                     |                    | 243 785                     |                    |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                           |                             |                    |                             |                    |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie                      |                             |                    |                             |                    |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                    | 936 646                     |                    | 0                           |                    |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                 | 137 704                     |                    | 318 898                     |                    |
| Saldo zmian                                                                                                    | 798 942                     |                    | -318 898                    |                    |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności subfunduszu w podziale na serie     |                             |                    |                             |                    |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                    | 2 548 428                   |                    | 1 611 782                   |                    |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                 | 742 807                     |                    | 605 103                     |                    |
| Saldo zmian                                                                                                    | 1 805 621                   |                    | 1 006 679                   |                    |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                             | 2 106 022                   |                    | 1 006 679                   |                    |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                           |                             |                    |                             |                    |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego              | 202,07                      |                    | 202,10                      |                    |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                 | 226,19                      |                    | 202,07                      |                    |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                | 11,94%                      |                    | -0,01%                      |                    |
|                                                                                                                | <b>Wartość</b>              | <b>Data wyceny</b> | <b>Wartość</b>              | <b>Data wyceny</b> |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny           | 205,86                      | 2015-02-27         | 200,75                      | 2014-07-31         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny          | 226,19                      | 2015-12-31         | 204,91                      | 2014-11-28         |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny | 226,19                      | 2015-12-31         | 202,07                      | 2014-12-31         |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                   | 193,93                      |                    | 202,07                      |                    |
| <b>Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                         | <b>5,44%</b>                |                    | <b>2,83%</b>                |                    |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                  | 4,56%                       |                    | 1,87%                       |                    |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                           | -                           |                    | -                           |                    |
| Oplaty dla depozytariusza                                                                                      | 0,03%                       |                    | 0,06%                       |                    |
| Oplaty 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.

CP  
a  
PK  
H  
A



## 6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                                       | od 2015-01-01<br>do 2015-12-31 | od 2014-01-01<br>do 2014-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>                             | <b>-5 925</b>                  | <b>55 683</b>                  |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                      | <b>14 845 760</b>              | <b>17 251 873</b>              |
| Z tytułu posiadanych lokat                                                                            | 9 617                          | 15 817                         |
| Z tytułu zbycia składników lokat                                                                      | 14 833 598                     | 17 235 016                     |
| Pozostałe                                                                                             | 2 545                          | 1 040                          |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>14 851 685</b>              | <b>17 196 190</b>              |
| Z tytułu posiadanych lokat                                                                            | -                              | -                              |
| Z tytułu nabycia składników lokat                                                                     | 14 841 625                     | 17 190 462                     |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                                    | 9 161                          | 5 150                          |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                             | -                              | -                              |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                                     | 97                             | 191                            |
| Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                                 | 69                             | 63                             |
| Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                               | 3                              | 2                              |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                               | 77                             | 70                             |
| Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami                                                        | -                              | -                              |
| Z tytułu usług prawnych                                                                               | 148                            | 115                            |
| Z tytułu posiadania nieruchomości                                                                     | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                                             | 505                            | 137                            |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>                              | <b>178 701</b>                 | <b>-56 936</b>                 |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                      | <b>206 248</b>                 | <b>-</b>                       |
| Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych                       | 206 248                        | -                              |
| Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                       | -                              | -                              |
| Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                                       | -                              | -                              |
| Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                                  | -                              | -                              |
| Odsetki                                                                                               | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                                             | -                              | -                              |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>27 547</b>                  | <b>56 936</b>                  |
| Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                | 27 547                         | 56 936                         |
| Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                                 | -                              | -                              |
| Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                                 | -                              | -                              |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                      | -                              | -                              |
| Z tytułu wypłaty przychodów                                                                           | -                              | -                              |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                         | -                              | -                              |
| Odsetki                                                                                               | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                                             | -                              | -                              |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | <b>1 226</b>                   | <b>1 806</b>                   |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)</b>                                          | <b>174 002</b>                 | <b>-1 253</b>                  |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>37 763</b>                  | <b>39 016</b>                  |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>211 765</b>                 | <b>37 763</b>                  |

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

20  
C  
a  
Pn/ku  
2



**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 pożyczki 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 określenia 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:
  - 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.
  - 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 izmom depozytowo-rozliczeniowym.
16. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

0  
0  
u  
P.K. Kury



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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji, należną dywidendę ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
22. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje się w następujący sposób:
  - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
  - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
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 ujmuje 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 udziałem 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).

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



- 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 przepływów 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: O, CO, Hu, a, PW, A.



- 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 in the bottom right corner, including the word "Ku" and a signature.



- 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 Funduszu przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.  
W przypadku, gdy możliwe jest określenie wysokości kosztów, Fundusz tworzy rezerwę w każdym Dniu Wyceny. W przypadku, gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztów lub oszacowanie wiązałoby się z dodatkowymi obciążeniami dla Funduszu, koszty ujmują się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach. 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,

Handwritten signatures and initials: "x", "CD", "Hu", "a", "PN", and a large stylized signature.



- 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 pożyczek 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 |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------|----------------|---------|
| 38,0%                                           | 19,0%                                                                              | 2,7%                                        | 2,2%    | 3,6%           | 10,0%   |

| Instrument                                         | VaR 20-dn. czysty [PLN] | VaR 20-dn. czysty [%] | Udział [%] |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------|
| ESH6                                               | -3 281 755,80 zł        | -15,83%               | -22,52%    |
| UXF6                                               | -1 098 512,29 zł        | -96,43%               | -7,54%     |
| UXG6                                               | -1 404 943,34 zł        | -96,43%               | -9,64%     |
| CYFROWY POLSAT S.A. CFD                            | -361 393,33 zł          | -27,92%               | -2,48%     |
| BUDIMEX S.A. CFD                                   | -267 479,33 zł          | -27,58%               | -1,84%     |
| LPP S.A. CFD                                       | -880 436,05 zł          | -29,35%               | -6,04%     |
| SYNTHOS S.A. CFD                                   | -293 261,96 zł          | -27,49%               | -2,01%     |
| GRUPA LOTOS S.A. CFD                               | -396 575,42 zł          | -26,61%               | -2,72%     |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. CFD   | -415 430,75 zł          | -26,94%               | -2,85%     |
| KERNEL HOLDING S.A. CFD                            | -                       | -                     | -          |
| MHP S.A. GDR CFD                                   | -75 400,34 zł           | -47,72%               | -0,52%     |
| ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. CFD      | -1 854 553,69 zł        | -46,33%               | -12,73%    |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. CFD | -76 250,55 zł           | -24,95%               | -0,52%     |
| FWD EUR/PLN                                        | -80 388,20 zł           | -4,86%                | -0,55%     |
| FWD USD/PLN                                        | -621 848,09 zł          | -10,47%               | -4,27%     |
| IZ0816                                             | -                       | -                     | -          |
| WZ0118                                             | -                       | -                     | -          |
| WZ0121                                             | -                       | -                     | -          |
| WZ0117                                             | -                       | -                     | -          |
| FW20H1620                                          | -1 202 023,16 zł        | -14,18%               | -8,25%     |
| FW40H16                                            | -222 301,68 zł          | -13,33%               | -1,53%     |
| 11BIT                                              | -105 993,54 zł          | -39,00%               | -0,73%     |
| ASSEC OBS                                          | -342 831,94 zł          | -39,36%               | -2,35%     |
| ACTION                                             | -547 694,55 zł          | -79,00%               | -3,76%     |
| BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ SERIA R        | -                       | -                     | -          |
| AMICA                                              | -372 562,13 zł          | -27,38%               | -2,56%     |
| APATOR                                             | -55 165,12 zł           | -32,04%               | -0,38%     |
| ATAL                                               | -1 290 225,52 zł        | -22,56%               | -8,85%     |
| ATMGRUPA                                           | -1 620 666,71 zł        | -24,10%               | -11,12%    |
| ATM                                                | -1 062 847,33 zł        | -30,83%               | -7,29%     |
| BGZBNPP                                            | -1 929 051,13 zł        | -29,55%               | -13,24%    |
| BENEFIT                                            | -1 288 266,29 zł        | -20,43%               | -8,84%     |
| BOMI S.A. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ SERIA P        | -                       | -                     | -          |
| MBANK                                              | -247 337,36 zł          | -31,51%               | -1,70%     |
| BSCDRUK                                            | -1 410 266,11 zł        | -24,36%               | -9,68%     |
| CCC                                                | -258 634,36 zł          | -37,33%               | -1,77%     |
| CLOUD                                              | -1 357 714,87 zł        | -64,24%               | -9,32%     |
| COMP                                               | -1 283 417,83 zł        | -37,71%               | -8,81%     |
| DEBICA                                             | -650 182,33 zł          | -32,56%               | -4,46%     |
| DTP                                                | -377 614,65 zł          | -33,98%               | -2,59%     |
| ECH0219                                            | -2 789,25 zł            | -0,09%                | -0,02%     |
| EGB                                                | -7 641 301,77 zł        | -83,17%               | -52,44%    |
| EMPERIA                                            | -776 544,57 zł          | -21,28%               | -5,33%     |
| ELEKTROTI                                          | -886 602,77 zł          | -25,37%               | -6,08%     |
| ELEMENTAL                                          | -420 502,85 zł          | -23,80%               | -2,89%     |

Handwritten notes and signatures:

- Handwritten "Q" and "CO" with arrows pointing to specific rows in the table.
- Handwritten signature "Paw" and "Hu" at the bottom right.



| Instrument                                                                       | VaR 20-dn. czysty [PLN] | VaR 20-dn. czysty [%] | Udział [%] |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------|
| ELBUDOWA                                                                         | -77 582,02 zł           | -23,87%               | -0,53%     |
| ELZAB                                                                            | -1 014 987,23 zł        | -29,23%               | -6,97%     |
| EUROTEL                                                                          | -426 527,35 zł          | -38,24%               | -2,93%     |
| FORTE                                                                            | -587 904,07 zł          | -23,18%               | -4,03%     |
| GRAAL                                                                            | -51 682,11 zł           | -30,28%               | -0,35%     |
| IDEABANK                                                                         | -406 431,88 zł          | -15,61%               | -2,79%     |
| IMPEL                                                                            | -1 256 674,62 zł        | -22,52%               | -8,62%     |
| INPOST                                                                           | -245 350,65 zł          | -23,98%               | -1,68%     |
| INTERCARS                                                                        | -241 881,37 zł          | -27,93%               | -1,66%     |
| GROCLIN                                                                          | -501 102,58 zł          | -44,02%               | -3,44%     |
| IZOSTAL                                                                          | -383 492,96 zł          | -32,67%               | -2,63%     |
| J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. SERIA JWC0415                                     | -                       | -                     | -          |
| KONSSTALI                                                                        | -576 077,35 zł          | -34,33%               | -3,95%     |
| KETY                                                                             | -187 113,81 zł          | -23,91%               | -1,28%     |
| RAWLPLUG                                                                         | -1 347,05 zł            | -34,13%               | -0,01%     |
| KRUSZWICA                                                                        | -1 979 815,19 zł        | -31,07%               | -13,59%    |
| MEDICALG                                                                         | -746 883,31 zł          | -43,62%               | -5,13%     |
| MENNICA                                                                          | -1 049 930,12 zł        | -19,01%               | -7,21%     |
| MORIZON S.A. SERIA E                                                             | -1 072 626,28 zł        | -47,89%               | -7,36%     |
| MORIZON                                                                          | -39 257,61 zł           | -60,67%               | -0,27%     |
| MERCOR                                                                           | -772 801,08 zł          | -36,95%               | -5,30%     |
| MERCATOR                                                                         | -271 761,16 zł          | -32,23%               | -1,86%     |
| MOSTALZAB                                                                        | -197 832,80 zł          | -42,98%               | -1,36%     |
| NEWAG                                                                            | -685 887,58 zł          | -25,79%               | -4,71%     |
| BBIDEV                                                                           | -115 635,03 zł          | -30,00%               | -0,79%     |
| OPONEO.PL                                                                        | -1 786 564,87 zł        | -41,73%               | -12,26%    |
| CDPROJEKT                                                                        | -232 958,70 zł          | -48,71%               | -1,60%     |
| PEKAO                                                                            | -479 487,60 zł          | -23,04%               | -3,29%     |
| PEKAES                                                                           | -597 451,55 zł          | -30,30%               | -4,10%     |
| PGODLEW                                                                          | -2 018 410,84 zł        | -31,76%               | -13,85%    |
| PEKABEX                                                                          | -476 503,38 zł          | -17,20%               | -3,27%     |
| PEP                                                                              | -390 512,64 zł          | -54,70%               | -2,68%     |
| POLNORD                                                                          | -2 140 925,59 zł        | -33,88%               | -14,69%    |
| PRAGMAINK                                                                        | -309 210,80 zł          | -30,16%               | -2,12%     |
| PZU                                                                              | -87 638,37 zł           | -25,76%               | -0,60%     |
| RELPOL                                                                           | -849 728,61 zł          | -35,92%               | -5,83%     |
| ROB0616                                                                          | -                       | -                     | -          |
| SERVITA                                                                          | -109 843,26 zł          | -31,84%               | -0,75%     |
| 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                                           | -499 802,04 zł          | -24,28%               | -3,43%     |
| SYNEKTIK                                                                         | -1 042 062,23 zł        | -40,08%               | -7,15%     |
| ASSECOPOL                                                                        | -126 353,06 zł          | -22,25%               | -0,87%     |
| STALEXP                                                                          | -562 219,23 zł          | -16,91%               | -3,86%     |
| STALPROD                                                                         | -221 969,76 zł          | -39,30%               | -1,52%     |
| STALPROFI                                                                        | -878 726,53 zł          | -39,81%               | -6,03%     |
| TIM                                                                              | -910 229,28 zł          | -28,60%               | -6,25%     |
| ORANGEPL                                                                         | -2 590 189,28 zł        | -27,14%               | -17,78%    |
| TOYA                                                                             | -485 425,68 zł          | -34,77%               | -3,33%     |
| NEUCA                                                                            | -106 316,82 zł          | -17,73%               | -0,73%     |
| VANTAGE                                                                          | -12 526,97 zł           | -27,41%               | -0,09%     |
| WIELTON                                                                          | -463 304,35 zł          | -25,30%               | -3,18%     |
| WILBO                                                                            | -16 848,87 zł           | -33,74%               | -0,12%     |
| SECOGROUP                                                                        | -175 156,91 zł          | -38,36%               | -1,20%     |
| ZAMET                                                                            | -936 375,24 zł          | -45,22%               | -6,43%     |
| 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

Handwritten notes and signatures:

- Handwritten "0" and "B"
- Handwritten "CO" and "G"
- Handwritten signature "P.W."
- Handwritten signature "Kus"



inwestycyjnych, w niniejszym sprawozdaniu finansowym zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych jest zaprezentowana bez podziału na serie.

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 sztyku rozwartym. Obecnie pokazywane są w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane zgodnie z poniższym schematem:

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT | dane przed przekształceniem             |                                                         |                                              | dane przekształcone                     |                                                         |                                              |
|----------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                  | Wartość wg<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość wg<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Instrumenty pochodne             | -                                       | 1 322                                                   | 0,24%                                        | -                                       | -1 328                                                  | -0,26%                                       |
| Suma:                            | 377 426                                 | 400 093                                                 | 73,78%                                       | 377 426                                 | 397 443                                                 | 77,53%                                       |

| BILANS                                        | dane przed przekształceniem | dane przekształcone |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Aktywa</b>                                 | <b>542 293</b>              | <b>512 618</b>      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 31 746                      | 37 763              |
| Należności                                    | 105 648                     | 72 623              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 41 133                      | 38 466              |
| <b>Zobowiązania</b>                           | <b>338 873</b>              | <b>309 198</b>      |

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                             | dane przed przekształceniem | dane przekształcone |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>                      | <b>49 666</b>               | <b>55 683</b>       |
| <b>Wpływy</b>                                                                               | <b>17 245 856</b>           | <b>17 251 873</b>   |
| Z tytułu posiadanych lokat                                                                  | 9 800                       | 15 817              |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>                                        | <b>-7 270</b>               | <b>-1 253</b>       |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 31 746                      | 37 763              |

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including the word "Kw" and various initials.



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**NOTA-2 Należności Subfunduszu**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                                                        | 2015-12-31   | 2014-12-31    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>3 169</b> | <b>72 623</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 3 145        | 31 669        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -            | 136           |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -            | -             |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -            | 205           |
| Z tytułu odsetek                                                                  | 15           | 3             |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -            | -             |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -            | -             |
| Pozostałe, w tym:                                                                 | 9            | 40 610        |
| - z tytułu nierozliczonych transakcji                                             | -            | 40 271        |

**NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                                             | 2015-12-31     | 2014-12-31     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>111 779</b> | <b>309 198</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 101 320        | 8 894          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                             | -              | 277 069        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 40             | 7 221          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 2 393          | -              |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 4 040          | 14 971         |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | -              | -              |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                                                     | -              | -              |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -              | -              |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -              | -              |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -              | -              |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -              | -              |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 2 540          | 410            |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:                                                   | 1 446          | 633            |
| - z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów funduszu                                   | -              | 541            |

**NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW<br>PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH<br>BANKOWYCH | 2015-12-31                                                 |                                                                                  | 2014-12-31                                                 |                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                       | Wartość na<br>dzień bilansowy<br>w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w<br>walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. | Wartość na<br>dzień bilansowy<br>w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w<br>walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty                                                     | -                                                          | 211 765                                                                          | -                                                          | 31 746                                                                           |
| BANK MILLENNIUM S.A.                                                  | -                                                          | 40 014                                                                           | -                                                          | -                                                                                |
| PLN                                                                   | 40 014                                                     | 40 014                                                                           | -                                                          | -                                                                                |
| ING BANK N.V.                                                         | -                                                          | 14 068                                                                           | -                                                          | 20 182                                                                           |
| EUR                                                                   | 73                                                         | 309                                                                              | 2 393                                                      | 10 199                                                                           |
| PLN                                                                   | 13 759                                                     | 13 759                                                                           | 9 380                                                      | 9 380                                                                            |
| USD                                                                   | -                                                          | -                                                                                | -                                                          | 226                                                                              |
| CZK                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 59                                                         | 9                                                                                |
| GBP                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 0                                                          | 0                                                                                |
| TRY                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 244                                                        | 368                                                                              |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.                                           | -                                                          | 148 235                                                                          | -                                                          | 9 183                                                                            |
| CAD                                                                   | 1                                                          | 2                                                                                | 1                                                          | 2                                                                                |
| CZK                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 2                                                          | -                                                                                |
| EUR                                                                   | -                                                          | 1                                                                                | 9                                                          | 36                                                                               |
| GBP                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 9                                                          | 49                                                                               |
| HUF                                                                   | 3 955                                                      | 54                                                                               | 42                                                         | 1                                                                                |
| PLN                                                                   | 148 133                                                    | 148 133                                                                          | 9 054                                                      | 9 054                                                                            |
| TRY                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 9                                                          | 13                                                                               |
| USD                                                                   | 12                                                         | 45                                                                               | 8                                                          | 28                                                                               |
| DOM MAKLESKI MBANKU S.A.                                              | -                                                          | 8 448                                                                            | -                                                          | 5 821                                                                            |
| EUR                                                                   | 578                                                        | 2 464                                                                            | 163                                                        | 696                                                                              |
| USD                                                                   | 1 534                                                      | 5 984                                                                            | 1 461                                                      | 5 125                                                                            |
| DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.                                   | -                                                          | -                                                                                | -                                                          | 1 577                                                                            |
| TRY                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 1 046                                                      | 1 577                                                                            |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A.                      | -                                                          | 1 000                                                                            | -                                                          | 1 000                                                                            |
| PLN                                                                   | 1 000                                                      | 1 000                                                                            | 1 000                                                      | 1 000                                                                            |

0  
u  
PN  
u



| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE<br>SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW<br>PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU<br>ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2015-01-01 do 2015-12-31                                |                                                                                  | od 2014-01-01 do 2014-12-31                                |                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                       | Wartość na<br>dzień bilansowy<br>w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w<br>walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. | Wartość na<br>dzień bilansowy<br>w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w<br>walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom<br>środków pieniężnych (*)                                                                 | -                                                          | -                                                                                | -                                                          | -                                                                                |
| CAD                                                                                                                                   | 1                                                          | 2                                                                                | 1                                                          | 2                                                                                |
| CZK                                                                                                                                   | 18                                                         | 3                                                                                | 61                                                         | 9                                                                                |
| EUR                                                                                                                                   | 651                                                        | 2 785                                                                            | 442                                                        | 1 852                                                                            |
| GBP                                                                                                                                   | 9                                                          | 53                                                                               | 8                                                          | 40                                                                               |
| HUF                                                                                                                                   | 3 955                                                      | 54                                                                               | 358                                                        | 5                                                                                |
| PLN                                                                                                                                   | 109 624                                                    | 109 624                                                                          | 29 946                                                     | 29 946                                                                           |
| TRY                                                                                                                                   | -                                                          | -                                                                                | 1 018                                                      | 1 468                                                                            |
| USD                                                                                                                                   | 1 506                                                      | 5 985                                                                            | 1 804                                                      | 5 653                                                                            |

(\*) 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<br>GODZIWEJ (*) | 2015-12-31                                                                    | 2014-12-31                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 211 765                                                                       | 37 763                                                                        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -                                                                             | 195 006                                                                       |
| Dłużne papiery wartościowe                                        | -                                                                             | 195 006                                                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                             | 22 016                                                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                        | -                                                                             | 22 016                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>211 765</b>                                                                | <b>254 785</b>                                                                |

(\*) 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<br>ŚRODKÓW | 2015-12-31                                                                    | 2014-12-31                                                                    |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|                                                               | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)               | 112 707                                                                       | 48 367                                                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                    | 112 707                                                                       | 48 367                                                                        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)            | 4 852                                                                         | 4 900                                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                                    | 4 852                                                                         | 4 900                                                                         |
| Zobowiązania (***)                                            | -                                                                             | -                                                                             |
| <b>Suma:</b>                                                  | <b>117 559</b>                                                                | <b>53 267</b>                                                                 |

(\*\*) 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.

5 11  
u 10  
PN  
Mu



| NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA<br>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 (****) | 333 518                                                              | 408 130                                                              |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 211 765                                                              | 31 746                                                               |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 3 169                                                                | 105 648                                                              |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                                                                                                               | 1 025                                                                | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 112 707                                                              | 240 304                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 4 852                                                                | 30 432                                                               |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 255 348                                                              | 271 600                                                              |
| ING BANK ŚLĄSKI SA                                                                                                                                                                                                      | -                                                                    | 40 271                                                               |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | -                                                                    | 40 271                                                               |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                                                                                                               | -                                                                    | -                                                                    |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.                                                                                                                                                                                             | 148 235                                                              | -                                                                    |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 148 235                                                              | -                                                                    |
| SKARB PAŃSTWA                                                                                                                                                                                                           | 107 113                                                              | 231 329                                                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 107 113                                                              | 231 329                                                              |

(\*\*\*\*) 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 Ododatnia 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 Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | -                                                                    | -                                                                    |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                              | 8 859                                                                | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                  | 234                                                                  | -                                                                    |

0  
4 50  
P.V. Hu  
A



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**NOTA-6 Instrumenty pochodne**

| 2015-12-31                                                  |                     |                               |                                             |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |              |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                        | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |              |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne 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 GÓRNICSTWO 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                  | -                                          | -                                                        | -                                       | -            |
| CFD na kwity depozytowe MHP S.A. GDR REG S                  | Krótką              | CFD                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | -                                                        | -                                       | -            |
| Forward                                                     |                     |                               |                                             |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |              |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.04                                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego          | -8                       | -390 000.00                              | 2016-01-2014                             | -390 000.00                                | 2016-01-2014                                             |                                         | 2016-01-2014 |

*Handwritten signatures and initials:*  
 - Top left: stylized signature  
 - Top right: "A" with a circle  
 - Middle: "B" with a circle  
 - Bottom: "M" with a circle

**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 pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward USD/PLN, 2016.01.04                                            | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego          | -32                      | -1 530 000,00                            | 2016-01-2014                   | -1 530 000,00                              | 2016-01-2014                                             | 2016-01-2014                            |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                                  |                     |                               |                                             |                          |                                          |                                |                                            |                                                          |                                         |
| Futures                                                                |                     |                               |                                             |                          |                                          |                                |                                            |                                                          |                                         |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H16, 2016.03.18 (PL0GF0008946)  | Krótka              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego         | -                                          | 2016-03-18                                               | 2016-03-18                              |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PL0GF0008482) | Krótka              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego         | -                                          | 2016-03-18                                               | 2016-03-18                              |
| Futures na indeks giełdowy VIX, UXF6, 2016.01.20                       | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego         | -                                          | 2016-01-20                                               | 2016-01-20                              |
| Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18                  | Krótka              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego         | -                                          | 2016-03-18                                               | 2016-03-18                              |
| Futures na indeks giełdowy VIX, UXG16, 2016.02.17                      | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego         | -                                          | 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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne                    |                     |                               |                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward                                                     |                     |                               |                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN 2015.01.02                                  | Krótka              | Forward                       | -                    | 365                      | -7 560 000,00                            | 2015-01-02                               | -7 560 000,00                              | 2015-01-02                                               | 2015-01-02                              |
| Forward TRY/PLN 2015.01.02                                  | Krótka              | Forward                       | -                    | 17                       | -1 330 000,00                            | 2015-01-02                               | -1 330 000,00                              | 2015-01-02                                               | 2015-01-02                              |
| Forward USD/PLN 2015.01.02                                  | Krótka              | Forward                       | -                    | 65                       | -1 960 000,00                            | 2015-01-02                               | -1 960 000,00                              | 2015-01-02                                               | 2015-01-02                              |
| Opcja sprzedaży                                             |                     |                               |                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Opcje na akcje PROCHNIK S.A. PROCHNIK S.A. PUT (-)          | Długa               | Opcja sprzedaży               | -                    | 1 147                    | -                                        | 2015-12-23                               | -                                          | 2015-12-23                                               | 2015-12-23                              |
| Opcje na akcje GRUPA NOKAUT S.A.                            |                     |                               |                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Opcje na akcje GRUPA NOKAUT S.A. PUT (-)                    | Długa               | Opcja sprzedaży               | -                    | 1 142                    | -                                        | 2015-06-01                               | -                                          | 2015-06-01                                               | 2015-06-01                              |
| Opcja kupna                                                 |                     |                               |                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Opcje na akcje GRUPA NOKAUT S.A. GRUPA NOKAUT S.A. CALL (-) | Krótka              | Opcja kupna                   | -                    | -                        | -                                        | 2015-06-01                               | -                                          | 2015-06-01                                               | 2015-06-01                              |



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 |
| Opcje akcje SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E CALL (-) SWAP | Długa               | Opcja kupna                   | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 707                      | -                                        | 2015-12-24                               | -                                           | 2015-12-24                                               | 2015-12-24                              |
| 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                              |
| 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                | -1 277                   | -                                        | 2024-09-12                               | stopa procentowa 2,92%, 20 000 000,00 PLN   | 2024-09-12                                               | 2024-09-12                              |

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKÓW ZAGRANICZNYCH



**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 |
|                                                                                       |                     |                               | inwestycyjnego                     |                          |                                          |                                          |                                             |                                                          |                                         |
| 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 GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.                             | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 668                      | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-30                                               | 2015-09-30                              |
| CFD akcje CCC S.A.                                                                    | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 375                      | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-30                                               | 2015-09-30                              |
| CFD akcje ALIOR BANK S.A.                                                             | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -2                       | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-30                                               | 2015-09-30                              |
| CFD akcje MBANK S.A.                                                                  | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -15                      | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-30                                               | 2015-09-30                              |
| CFD akcje LPP S.A.                                                                    | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 1 281                    | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-30                                               | 2015-09-30                              |
| CFD akcje TAURON POLSKA ENERGIA S.A.                                                  | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 18                       | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-22                                               | 2015-09-22                              |
| CFD akcje EUROCASH S.A.                                                               | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 19                       | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-30                                               | 2015-09-30                              |
| CFD akcje SYNTHOS S.A.                                                                | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 197                      | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-07-16                                               | 2015-07-16                              |
| CFD tytuły uczestnictwa zagranicznego ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF | Krótką              | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 48                       | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                           | 2015-09-30                                               | 2015-09-30                              |

*Handwritten signatures and initials:*  
 a, PW, 6, MK, A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                          |                               | 2014-12-31                         |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 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 |
| CFD na kwity depozytowe MHP S.A. GDR REG S                           | CFD                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 61                       | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 2015-01-02                                               | 2015-01-02                              |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                                |                               |                                    |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Futures                                                              |                               |                                    |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Futures na obligacje REPUBLIKA                                       | Futures                       | -                                  | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 2015-03-06                                               | 2015-03-06                              |
| FEDERALNA NIEMIEC RXH5 2015.03.06 (-)                                | Futures                       | -                                  | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 2015-03-20                                               | 2015-03-20                              |
| Futures na indeks giełdowy DAX GXH5 2015.03.20 (-)                   | Futures                       | -                                  | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 2015-03-16                                               | 2015-03-16                              |
| Futures na barę walutową USD/PLN ECH5 2015.03.18 (-)                 | Futures                       | -                                  | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 2015-03-20                                               | 2015-03-20                              |
| Futures na indeks giełdowy MWIG40 FW40H15 2015.03.20 (PLDGF0007146)  | Futures                       | -                                  | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 2015-03-20                                               | 2015-03-20                              |
| Futures na indeks giełdowy WIG20 FW20H1520 2015.03.20 (PLDGF0006684) | Futures                       | -                                  | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 2015-03-20                                               | 2015-03-20                              |
| Futures na indeks giełdowy VIX UXG5 2015.02.18 (-)                   | Futures                       | -                                  | -                        | -                                        | Każdego dnia robocznego                  | -                                          | 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:                                                                                |  |            |            |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                       |  | 1 025      | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                           |  | -          | -          |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:                                                                                  |  |            |            |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                     |  | 1 025      | 277 069    |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         |  | -          | -          |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych    |  | -          | 277 069    |
| 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                                                    |  |                                                   | 520 200                                                              | -                                                 | 512 618                                                              |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |  |                                                   | 211 765                                                              | -                                                 | 37 763                                                               |
| CAD                                                          |  |                                                   |                                                                      | 2                                                 | 2                                                                    |
| CZK                                                          |  |                                                   | 0                                                                    | 0                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                          |  | 651                                               | 2 774                                                                | 1 604                                             | 5 590                                                                |
| GBP                                                          |  | 0                                                 | 0                                                                    | 9                                                 | 49                                                                   |
| HUF                                                          |  | 3 955                                             | 54                                                                   | 42                                                | 1                                                                    |
| PLN                                                          |  | 202 906                                           | 202 906                                                              | 25 378                                            | 25 378                                                               |
| TRY                                                          |  | 0                                                 | 0                                                                    | 1 055                                             | 1 590                                                                |
| USD                                                          |  | 1 546                                             | 6 029                                                                | 1 469                                             | 5 153                                                                |
| 2) Należności                                                |  |                                                   | 3 169                                                                | -                                                 | 72 623                                                               |
| CZK                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| TRY                                                          |  | 3 169                                             | 3 169                                                                | 72 623                                            | 72 623                                                               |
| USD                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |  |                                                   | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                          |  | 1 025                                             | 1 025                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        |  |                                                   | 279 098                                                              | -                                                 | 363 766                                                              |
| PLN                                                          |  | 278 864                                           | 278 864                                                              | 358 148                                           | 358 148                                                              |
| TRY                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | 429                                               | 647                                                                  |
| USD                                                          |  | 60                                                | 234                                                                  | 178                                               | 626                                                                  |
| EUR                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | 1 019                                             | 4 345                                                                |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  |                                                   | 112 707                                                              | -                                                 | 243 373                                                              |
| PLN                                                          |  | 112 707                                           | 112 707                                                              | 1 019                                             | 4 345                                                                |
| EUR                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | 239 028                                           | 239 028                                                              |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     |  |                                                   | 25 143                                                               | -                                                 | 38 466                                                               |
| EUR                                                          |  | 25 143                                            | 25 143                                                               | 5 058                                             | 21 558                                                               |
| PLN                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | 16 717                                            | 16 717                                                               |
| TRY                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | 11                                                | 17                                                                   |
| USD                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | 19                                                | 174                                                                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  |                                                   | 4 852                                                                | -                                                 | 26 916                                                               |
| EUR                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | 4 972                                             | 21 193                                                               |
| PLN                                                          |  | 4 852                                             | 4 852                                                                | 5 723                                             | 5 723                                                                |
| 6) Nieruchomości                                             |  |                                                   | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 7) Pozostałe aktywa                                          |  |                                                   | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| II. Zobowiązania                                             |  |                                                   | 111 779                                                              | -                                                 | 309 198                                                              |
| CZK                                                          |  | 57                                                | 9                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                          |  | 2                                                 | 8                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| GBP                                                          |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                          |  | 110 928                                           | 110 928                                                              | 309 085                                           | 309 085                                                              |
| TRY                                                          |  | 274                                               | 365                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| USD                                                          |  | 120                                               | 469                                                                  | 32                                                | 113                                                                  |



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE<br>RÓŻNICE KURSOWE W<br>PRZEKROJU LOKAT<br>SUBFUNDUSZU | od 2015-01-01 do 2015-12-31                                                        |                                                                                       |                                                                                  |                                                                                     | od 2014-01-01 do 2014-12-31                                                        |                                                                                       |                                                                                  |                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     | Dodatnie różnice<br>kursowe<br>zrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. | Dodatnie różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. | Ujemne różnice<br>kursowe<br>zrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. | Ujemne różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. | Dodatnie różnice<br>kursowe<br>zrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. | Dodatnie różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. | Ujemne różnice<br>kursowe<br>zrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. | Ujemne różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane w<br>walucie<br>sprawozdania w<br>tys. |
| Akcje                                                                               | 190                                                                                | -                                                                                     | -                                                                                | 51                                                                                  | -                                                                                  | 293                                                                                   | 416                                                                              | -                                                                                   |
| Kwity depozytowe                                                                    | -                                                                                  | -                                                                                     | -                                                                                | -                                                                                   | 104                                                                                | 108                                                                                   | -                                                                                | -                                                                                   |
| Diuzne papiery wartościowe                                                          | -                                                                                  | -                                                                                     | 178                                                                              | 507                                                                                 | 498                                                                                | 537                                                                                   | -                                                                                | -                                                                                   |
| Instrumenty pochodne                                                                | -                                                                                  | -                                                                                     | -                                                                                | -                                                                                   | 1                                                                                  | -                                                                                     | -                                                                                | -                                                                                   |

| W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w<br>walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego<br>wycieczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN) | 2015-12-31         |     | 2014-12-31         |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----|--------------------|-----|
|                                                                                                                                                                                                                                           | Kurs w stosunku do |     | Kurs w stosunku do |     |
| Kurs EUR                                                                                                                                                                                                                                  | 4,2615             | EUR | 4,2623             | EUR |
| Kurs USD                                                                                                                                                                                                                                  | 3,9011             | USD | 3,5072             | USD |
| Kurs CAD                                                                                                                                                                                                                                  | 2,8102             | CAD | 3,0255             | CAD |
| Kurs HUF                                                                                                                                                                                                                                  | 0,0136             | HUF | 0,0135             | HUF |
| Kurs TRY                                                                                                                                                                                                                                  | 1,3330             | TRY | 1,5070             | TRY |
| Kurs GBP                                                                                                                                                                                                                                  | 5,7862             | GBP | 5,4648             | GBP |
| Kurs CZK                                                                                                                                                                                                                                  | 0,1577             | CZK | 0,1537             | CZK |

PH  
Mu  
S  
a  
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja**

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2015-01-01 do 2015-12-31                                           |                                                                          | od 2014-01-01 do 2014-12-31                                           |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                              | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym<br>rynku                                | 19 903                                                                | 14 580                                                                   | 10 801                                                                | -16 549                                                                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym<br>rynku                             | -2 267                                                                | 1 972                                                                    | 1 173                                                                 | 644                                                                      |
| Nieruchomości                                                                | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Pozostałe                                                                    | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                                 | <b>17 636</b>                                                         | <b>16 552</b>                                                            | <b>11 974</b>                                                         | <b>-15 905</b>                                                           |

**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<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 5 833                                      | 4 635                                      |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | 5 473                                      | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>11 306</b>                              | <b>4 635</b>                               |

~ 0  
0  
PW 6  
H4

**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.**

Nie istnieją inne niż wskazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

5  
Hu G  
PW  
A



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKÓW ZAGRANICZNYCH**

**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 Zygorowicz  
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](mailto: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 Rynków Zagranicznych 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 Rynków Zagranicznych wynosiła 226,19 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Poziom Aktywów Netto Subfunduszu ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Zagranicznego wynosił 408 421 718,32 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki  
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz  
Członek Zarządu

Jakub Ryba  
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek  
Członek Zarządu

Czcibor Dawid  
Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka  
Członek Zarządu