

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca
sprawozdania finansowego

**ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

oraz dla Zgromadzenia Inwestorów

Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI 2

**z badania
sprawozdania finansowego**

Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI 2

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

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

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

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

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

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



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

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

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

- Badanie dotyczy Funduszu: Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI 2.
- Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3. W dniu 18 października 2007 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290831, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
- Fundusz :
 - W dniu 12.02.2013 r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - 835
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 146562199
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - 107-002-56-61
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piłkna 20.
- Celem inwestycyjnym Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego GlobAI 2 jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Fundusz reprezentowany był przez upoważnionych członków Zarządu ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym:

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

- Fundusz działa na podstawie :
 - ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157, z późniejszymi zmianami);
 - statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 25.01.2013 r., Rep. A nr 700/2013. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 18.12.2015 r. aktem notarialnym Rep. A nr 9337/2015.
- Czas trwania funduszu jest nieokreślony.

- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI 2:
 - Wyemitował łącznie 2 612 602 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 274 115 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 2 026 686 szt Certyfikatów Inwestycyjnych
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego za badany okres odpowiadała firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 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 24.04.2015 r.

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

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

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

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

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

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

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

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

Wybrane pozycje w tysiącach złotych				Zmiana stanu	
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2015 r. / 2014 r.	
				Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	98 988,0	796 789,0	-697 801,00	-87,58%
2.	Aktywa netto	64 468,0	168 858,0	-104 390,00	-61,82%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	108 290,0	218 942,0	-110 652,00	-50,54%
4.	Przychody z lokat	6 448,0	11 947,0	-5 499,00	-46,03%
5.	Koszty Funduszu netto	4 766,0	8 518,0	-3 752,00	-44,05%
6.	Wynagrodzenie TFI	2 428,0	6 326,0	-3 898,00	-61,62%
7.	Przychody z lokat netto	1 682,0	3 429,0	-1 747,00	-50,95%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	5 307,0	(3 355,0)	8 662,00	-258,18%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 248,0)	(1 763,0)	-3 485,00	197,67%
10.	Wynik z operacji	1 741,0	(1 689,0)	3 430,00	-203,08%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	110,0	107,2	2,79	2,60%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI			
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	2,60	-1,21	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	1,61	-0,77	(wynik z operacji funduszu*100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	-61,82	-24,20	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) \times 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	2,24	2,89	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	4,40	3,89	koszty funduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

gdzie

- t_0 – początek okresu sprawozdawczego
- t_1 – koniec okresu sprawozdawczego
- WAN – Wartość Aktywów Netto
- WAN/CI - Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Spadek Wartości Aktywów Netto Funduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem spadku należności oraz wartości posiadanych lokat. Rosnące wskaźniki stopy zwrotu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz rentowności aktywów netto Funduszu wskazują, iż polityka inwestycyjna Funduszu jest skuteczna.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

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

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

W jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

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

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

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

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

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

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

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ FUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

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

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

II.2. Zestawienie lokat

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

Wykazane lokaty zostały potwierdzone w oświadczeniu depozytariusza.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycji bilansu

Zobowiązania

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

Kapitał

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

Wartość księgowa kapitału była dodatnia i wynosiła na dzień 31.12.2015 r. 55 598 tys. zł.

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

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

II.5. Zestawienie zmian w aktywach netto

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

II.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą bezpośrednią.

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

II.7. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

II.8. List Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2

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

0
Pier
u
5



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Global 2. Do dnia 01.03.2015 r. Fundusz używał nazwy ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Nowa Europa +.

Dnia 12.02.2013 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 835. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 18.02.2013 r. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, nie będącym publicznym funduszem inwestycyjnym. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt 1..
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w pkt. 4. poniżej w podpunktach od 1) do 10) oraz w pkt. 5., z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu. Fundusz lokując Aktywa dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.
4. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe, w tym akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych, będące przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty;
 - 2) prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i prawa poboru akcji, o których mowa w podpunkcie 1);
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 5) waluty obce;
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 8) tytuł uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 9) listy zastawne;
 - 10) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- pod warunkiem, że są zbywalne.
5. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
6. Fundusz nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.
7. W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w pkt. 4. ppkt. 1)-3), Towarzystwo przed podjęciem decyzji inwestycyjnej może zlecić w imieniu, na rzecz i na koszt Funduszu, z zastrzeżeniem art. 30 Statutu Funduszu, wykonanie analizy ekonomiczno-prawnej przedmiotu inwestycji (due diligence), a także innych dodatkowych analiz mających na celu określenie wartości i ryzyk związanych z przedmiotem inwestycji, w tym także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, a także aktywów będących składowymi aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokat podmiotom wyspecjalizowanym w tym zakresie.
8. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% (piętnaście procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% (siedemdziesiąt pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.
9. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu do wymagań określonych w Ustawie z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych oraz Statucie Funduszu w terminie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia utworzenia Funduszu.
10. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% (dwadzieśnięć procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli pożyczki jeżeli spełnione zostaną łącznie poniższe przesłanki:
 - 1) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składniki Aktywów Funduszu;
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - 3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na określony w umowie pożyczki cel;
 - 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń:
 - a) hipoteka na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
 - b) zastaw lub zastaw rejestrowy,
 - c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
 - d) cesja wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych,
 - f) gwarancja lub poręczenie osoby trzeciej,
 - g) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia pożyczkobiorcy,
 - h) blokada papierów wartościowych.
11. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% (dwadzieśnięć procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:
 - 1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest spółką, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;

Q
u co
Hu
5



- 3) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z zabezpieczeń wskazanych w pkt. 10. ppkt. 4) powyżej.
12. Minimalna wartość zabezpieczeń ustanowionych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów nie będzie niższa niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.
13. Spłata pożyczek, o których mowa w pkt. 10. powyżej będzie następowała jednorazowo lub w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:
 - 1) harmonogram spłat;
 - 2) wysokości rat lub sposób ich obliczenia;
 - 3) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
 - 4) możliwość okresowego zawieszenia spłat.
14. Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez spółki z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu.
15. Decyzje o alokacji Aktywów Funduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej na danym rynku finansowym.
16. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust.1 pkt 2 Ustawy.

III) Kryteria doboru lokat:

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.
Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu, przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego oraz płynności inwestycyjnej rozumianej jako możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu.
2. Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela inwestycyjnego Funduszu to analiza fundamentalna branży i emitenta, obecna i prognozowana sytuacja makroekonomiczna oraz koniunktura kraju emitenta, analiza porównawcza spółek, analiza techniczna notowań, analiza innych czynników wpływających na popyt i podaż na papiery wartościowe danego emitenta.
3. Kryteriami doboru instrumentów dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego do portfela inwestycyjnego Funduszu są bieżąca i prognozowana rentowność instrumentów dłużnych, prognozy zarządzających co do kształtowania się w przyszłości stóp procentowych, analiza sytuacji makroekonomicznej, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, analiza ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
4. Kryterium doboru walut obcych do portfela inwestycyjnego Funduszu stanowi zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz z zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, prognozowane kształtowanie się zmian kursów wzajemnych walut obcych, uwzględniając w szczególności analizę bilansu płatniczego, finansów publicznych oraz rynku stopy procentowej kraju, w którym dokonywana jest lokata, analiza techniczna, analiza przepływów pieniężnych.
5. Kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 11 pkt. 4. ppkt. 7) i 8) do portfela inwestycyjnego Funduszu jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający Funduszem brać będą pod uwagę m.in. bieżące i historyczne wyniki inwestycyjne funduszu, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynków i branż, w które inwestuje fundusz oraz spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z jego działalnością.

IV) Instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne:

1. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - a) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na uznane indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych,
 - b) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na akcje,
 - c) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje,
 - d) kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap),
 - e) kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement),
 - f) kontrakty zamiany walut (currency swap),
 - g) opcje na stopy procentowe (interest rate option),
 - h) opcje na waluty (currency option),
 - i) opcje, których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne, w tym w szczególności kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne i towary rolne.
3. Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Towarowych Instrumentów Pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:
 - a) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, o ile Towarzystwo dopuszcza stosowanie takich technik;
 - b) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru zmienności bazy Instrumentu Pochodnego;
 - c) ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - d) ryzyko kontrahenta, tj. wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy

0
a 20
Ku
Z



- zawarcia transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- e) ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumentcie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumentcie, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie mierzone poprzez analizę umów w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
 - f) ryzyko modelu, tj. ryzyko wystąpienia różnicy pomiędzy wyceną rynkową a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz będzie monitorował różnice wyceny według modelu do rzeczywistej ceny zamknięcia;
 - g) ryzyko operacyjne tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym;
 - h) ryzyko związane z instrumentami bazowymi, tj. ryzyko związane z możliwością niekorzystnego kształtowania się wartości (cen) instrumentów bazowych, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych;
 - i) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nie trafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do wielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu, przy czym w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowanych w Instrumenty Pochodne w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.
4. W celu ograniczenia ryzyk wymienionych w pkt. 3. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków i zasad:
- a) instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie: akcje, uznane indeksy giełdowe, dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe. Instrumentami bazowymi dla Towarowych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być: metale, surowce energetyczne i towary rolne;
 - b) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, to znaczy: w celu zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych jego składników oraz w przypadku niedostatecznej dla realizowania polityki inwestycyjnej płynności instrumentów bazowych;
 - c) łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez zajęcie pozycji na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych oraz Towarowych Instrumentach Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych;
 - d) w przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - i. 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;
 - ii. Fundusz nie może zawierać z danym podmiotem kolejnych transakcji zwiększających ryzyko kontrahenta, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu – wyznaczana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% (dziesięć procent) Wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – jeżeli przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - iii. łączna wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych ze wszystkimi podmiotami, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - iv. wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z jednej transakcji, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w odniesieniu do jednego kontrahenta nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - v. dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny powinien być kwotowany z co najmniej miesięczną częstotliwością, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i kwotowaną ceną sprzedaży nie może przekraczać 5% (pięć procent) wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny.
5. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się z zastosowaniem metody przyjętej do obliczenia całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.
6. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać limitów określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. V, Fundusz uwzględni kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.

Handwritten notes:
r O flu
u CD
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

8. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

V) Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i 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% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
2. Ograniczenia, 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% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
4. Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
5. Lokaty, o których mowa w art. II pkt. 4. ppkt. 7) i 8) nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa albo certyfikaty emitowane przez jeden fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania.
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% (siedemdziesiąt pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania.

VI) Firma, siedziba i adres Towarzystwa:

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

VII) Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

VIII) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego:

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

IX) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:

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

X) Waluta sprawozdania:

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

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

Fundusz wyemitował następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

60 700 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
319 770 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
193 626 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
97 710 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
159 685 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
118 139 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
700 029 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
245 322 Certyfikaty Inwestycyjne serii I,
110 201 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
76 880 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
34 908 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
3 697 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
7 280 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,

Q
8
a
H
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

18 579 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
72 953 Certyfikaty Inwestycyjne serii P,
188 228 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
48 518 Certyfikatów Inwestycyjnych serii S,
156 377 Certyfikatów Inwestycyjnych serii X.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

30 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
44 056 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
36 060 Certyfikaty Inwestycyjne serii C,
18 490 Certyfikaty Inwestycyjne serii D,
30 451 Certyfikaty Inwestycyjne serii E,
14 197 Certyfikaty Inwestycyjne serii F,
164 240 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
29 270 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
34 471 Certyfikaty Inwestycyjne serii J,
14 696 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
3 600 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
1 860 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
0 Certyfikaty Inwestycyjne serii P,
3 648 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
4 500 Certyfikatów Inwestycyjnych serii S,
156 377 Certyfikaty Inwestycyjnych serii X.

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	27 630	33 534	33,88%	14 313	17 501	2,20%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	39 651	39 025	39,42%	506 489	506 450	63,56%
Instrumenty pochodne	-	-66	-0,07%	-	-1 073	-0,13%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	435	375	0,38%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluuty	-	-	-	58 000	58 542	7,35%
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	67 716	72 868	73,61%	578 802	581 420	72,98%

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

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

Handwritten signature and initials.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						1 200	1 064	1,08%
CHEVRON CORP (US1667641005)		Aktywny rynek nieregulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	2 000	Stany Zjednoczone	736	703	0,71%
IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027)		Aktywny rynek nieregulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	11 000	Stany Zjednoczone	464	361	0,37%
Aktywny rynek regulowany						23 637	23 758	24,00%
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	394	410	0,41%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG00000016)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	267	278	0,28%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	715	718	0,72%
POLNORD S.A. (PLPOLND000019)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	120 000	Polska	1 171	1 724	1,74%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	125 000	Polska	1 222	1 581	1,60%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ0000000044)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	545	568	0,57%
TIM S.A. (PLTIM00000016)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	283	270	0,27%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ000016)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25 000	Polska	1 383	1 275	1,29%
GRUPA LOTOS S.A. (PILOTOS000025)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 848	Polska	122	104	0,11%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO0000018)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	678	679	0,69%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	978	942	0,95%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	280 000	Polska	1 854	1 837	1,86%
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK00000017)		Aktywny rynek regulowany	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 638	Polska	359	309	0,31%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	50 000	Turcja	504	475	0,48%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSTL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	10 000	Polska	307	325	0,33%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	15 000	Polska	560	510	0,52%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	3 347	Polska	590	464	0,47%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	6 693	Polska	142	148	0,15%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	43 406	Polska	96	121	0,12%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	3 000	Węgry	551	582	0,59%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	20 000	Polska	230	268	0,27%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	30 000	Turcja	447	415	0,42%
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	27 000	Czechy	597	681	0,69%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	70 733	Polska	4 000	3 416	3,45%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	100 000	Polska	410	430	0,43%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	15 000	Polska	346	270	0,27%
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2 000	Stany Zjednoczone	640	608	0,61%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 500	Polska	244	265	0,27%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG (DE000PSM7770)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	1 000	Niemcy	183	199	0,20%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5 000	Niemcy	638	776	0,78%
THALES S.A. (FR0000121329)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	1 500	Francja	450	442	0,45%
ACCOR S.A. (FR0000120404)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	3 000	Francja	527	511	0,52%
INTESA SANPAOLO S.P.A. (IT0000072618)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	45 000	Włochy	621	592	0,60%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE							Procentowy udział w aktywach ogółem
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		
GIELDA PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	Aktywny rynek regulowany	72 500	Polska	1 583	1 565		1,58%
Nie notowane na aktywnym rynku				2 793	8 712		8,80%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E (-)	Nie notowane na aktywnym rynku	3 267 975	Polska	2 793	8 712		8,80%
Suma:				27 630	33 534		33,88%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WARRANTY SUBSKRYPCyjne							Procentowy udział w aktywach ogółem
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		
				-	-		-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-		-
Aktywny rynek regulowany				-	-		-
Nie notowane na aktywnym rynku				-	-		-
Suma:				-	-		-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI							Procentowy udział w aktywach ogółem
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		
				-	-		-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-		-
Aktywny rynek regulowany				-	-		-
Nie notowane na aktywnym rynku				-	-		-
Suma:				-	-		-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU							Procentowy udział w aktywach ogółem
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		
				-	-		-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-		-
Aktywny rynek regulowany				-	-		-
Nie notowane na aktywnym rynku				-	-		-
Suma:				-	-		-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE							Procentowy udział w aktywach ogółem
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		
				-	-		-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-		-
Aktywny rynek regulowany				-	-		-
Nie notowane na aktywnym rynku				-	-		-
Suma:				-	-		-

u
n
K
P
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany														-
Aktywny rynek regulowany														-
Nienotowane na aktywnym rynku														-
Suma:														-

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUGNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									14 606	14 207	14,35%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									14 606	14 207	14,35%
Aktywny rynek nieregulowany									14 606	14 207	14,35%
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-08-24	3,00%	1 000	10 900	14 606	14 207	14,35%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									25 045	24 818	25,07%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									25 045	24 818	25,07%
Aktywny rynek nieregulowany									25 045	24 818	25,07%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	25 000	25 045	24 818	25,07%
Suma:									39 651	39 025	39,42%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSHE 2016.03.18 (PL0GF0008482)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	100	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-66	-0,07%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-66	-0,07%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: CZK	3 130 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 030 000	-	-22	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: GBP	30 000	-	-1	-

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD HUF/PLN 2016-01-04 (-)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: HUF	39 900 000	-	-4	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: TRY	2 840 000	-	-8	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 420 000	-	-30	-0,03%
Suma:								-	-66	-0,07%

TABELA UZUPELNIAJĄCA Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:						-	-	-

TABELA UZUPELNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa						-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne						-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						-	-	-

TABELA UZUPELNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany							435	375	0,38%
MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF (US57060U1007)		Aktywny rynek nieregulowany	NYSE ARCA	MARKET VECTORS GOLD MINERS	Stany Zjednoczone	7 000	435	375	0,38%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							435	375	0,38%

TABELA UZUPELNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI		Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:								-	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WEKSLE				Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:						2	2	2

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZyty		Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD								4	4	1
W walutach państw nienależących do OECD								5	5	1
Suma:								5	5	1

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INNE		Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:								

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT						Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa							39 651	39 025	39,42%
Obligacje						35 900	39 651	39 025	39,42%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP							-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego							-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)							-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD							-	-	-
Suma:							39 651	39 025	39,42%

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:		-	-

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy				Procentowy udział w aktywach ogółem	
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E (-)				8 712	8,80%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)				-30	-0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)				-22	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-04 (-)				-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-)				-8	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-)				-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD HUF/PLN 2016-01-04 (-)				-4	-0,01%
Suma:				8,646	8,73%

TABELA DODATKOWA PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST PRZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD							Procentowy udział w aktywach ogółem	
Aktywny rynek nieregulowany							Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							Wartość wg ceny nabycia w tys.	
Nierolowane na aktywnym rynku								
Suma:								

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS			2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa			98 988	796 789
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			26 049	20 732
2) Należności			5	181 026
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			64 222	516 892
- dłużne papiery wartościowe			39 025	499 391
5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			8 712	68 139
- dłużne papiery wartościowe			-	7 059
6) Nieruchomości			-	-
7) Pozostałe aktywa			-	-
II. Zobowiązania			34 520	627 931
III. Aktywa netto (I - II)			64 468	168 858
IV. Kapitał funduszu			55 598	161 729
1) Kapitał wpłacony			274 115	258 083
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)			-218 517	-96 354
V. Dochody zatrzymane			3 581	7 147
1) Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto			2 651	969
2) Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			930	6 178
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia			5 289	-18
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)			64 468	168 858
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie			585 916	1 574 589
A			30 000	32 000
B			44 056	232 956
C			36 050	99 411
D			18 490	86 634
E			30 451	135 931
F			14 187	76 954
G			164 240	505 145
H			29 270	188 070
I			34 471	55 981
J			14 696	64 825
K			3 600	25 239
L			-	-
M			-	-
N			-	-
O			1 860	3 640
P			-	4 647
Q			-	4 793
R			3 648	9 845
S			4 500	48 518
T			156 377	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			110,03	107,24
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			110,03	107,24
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			491 281	1 574 589
A			30 000	32 000
B			34 056	232 956
C			33 934	99 411
D			12 597	86 634
E			20 869	135 931
F			13 259	76 954
G			127 970	505 145
H			20 298	188 070
I			30 816	55 981
J			11 056	64 825
K			-	-

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS		
	2015-12-31	2014-12-31
L		
M	3 600	25 239
N	-	-
O	-	3 640
P	1 860	4 647
R	-	4 793
S	3 648	9 845
X	4 500	48 518
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
	142 818	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		
	131,22	114,58
	110,03	107,24

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

a
CP
Kli
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	6 448	11 947
Dywidendy i inne udziały w zyskach	455	2 519
Przychody odsetkowe	5 363	6 416
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	629	2 937
Pozostałe	1	75
II. Koszty funduszu	4 766	8 518
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 428	6 326
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	58	388
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	46	86
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	2
Usługi w zakresie rachunkowości	69	79
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	113	133
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	2 013	1 441
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	38	63
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 766	8 518
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 682	3 428
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	59	-5 118
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 248	-1 763
- z tytułu różnic kursowych	485	1 929
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 307	-3 355
- z tytułu różnic kursowych	-281	790
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 741	-1 690
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	2,97	-1,07
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	2,97	-1,07

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

Q
u
P
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		168 858		168 858	222 772
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 741		1 741	-1 690
a) przychody z lokat netto		1 682		1 682	3 428
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-5 248		-5 248	-1 763
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		5 307		5 307	-3 355
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 741		1 741	-1 690
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-	-
a) z przychodów z lokat netto		-		-	-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-106 131		-106 131	-52 224
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		16 032		16 032	40 913
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-122 163		-122 163	-93 137
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3+4+5)		-104 390		-104 390	-53 914
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		64 468		64 468	168 858
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		108 290		108 290	218 942
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		156 377		156 377	374 163
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1 145 050		1 145 050	851 819
Saldo zmian		-988 673		-988 673	-477 656
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		2 612 602		2 612 602	2 456 225
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2 026 686		2 026 686	881 636
Saldo zmian		585 916		585 916	1 574 589
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie					
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		491 281		491 281	1 574 589
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		107,24		107,24	108,55
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		110,03		110,03	107,24
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		2,60%		2,60%	-1,21%
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		102,52		102,52	107,14
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		111,12		111,12	111,22
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		110,03		110,03	107,24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		110,03		110,03	107,24
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		110,03		110,03	107,24
Rozwinięta wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		110,03		110,03	107,24
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,40%		4,40%	3,89%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		2,24%		2,24%	2,89%
Oplaty dla depozytariusza		0,05%		0,05%	0,18%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,04%		0,04%	0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,06%		0,06%	0,04%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	
od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
-	-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

u
10
OP
A
m
Q



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Wpływy	118 444	14 154
Z tytułu posiadanych lokat	17 699 446	25 131 527
Z tytułu zbycia składników lokat	3 633	12 299
Pozostałe	17 696 759	25 119 152
II. Wydatki	54	76
Z tytułu posiadanych lokat	17 581 002	25 117 373
Z tytułu nabycia składników lokat	-	-
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	17 577 929	25 109 791
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2 628	6 808
Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	75	451
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	43	57
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	2
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	68	77
Z tytułu usług prawnych	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	102	143
Pozostałe	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	157	44
I. Wpływy	-113 127	-39 525
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	16 133	40 703
Z tytułu zaciągniętych kredytów	16 133	40 703
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	-	-
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	129 260	80 228
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	129 260	80 222
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	6
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	607	2 997
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	5 317	-25 371
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	20 732	46 103
	26 049	20 732

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

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

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

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

α 62

Hu ed
u P
5



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

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

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

10
u
H
CO
A
S



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

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

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

Q
a
CD
H
5



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

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2) Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.**a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.**

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

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.

10
u
K
8

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	5	191 026
Z tytułu zbytych lokat	-	31 699
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	2 772
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	5	156 555
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	1

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	34 520	627 931
Z tytułu nabytych aktywów	286	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	27 777	610 703
Z tytułu instrumentów pochodnych	66	3 565
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	101	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 055	13 152
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	232	449
Pozostałe składniki zobowiązań	3	62
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów funduszu	-	22

10
a Klu
5-2



NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		26 049		20 732
BANK ZACHODNI WBK S.A.		610		130
PLN	610	610	130	130
DOM MAKLESKI MBANKU S.A.		2 226		5 640
EUR	227	969	881	3 755
GBP	39	226	39	213
TRY	-	-	69	105
USD	264	1 031	447	1 567
EKSPRES INVEST		3 438		3 597
TRY	2 579	3 438	2 387	3 597
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		-		2 898
EUR	-	-	680	2 898
ING BANK N.V. LONDON BRANCH		1 652		1 531
CZK	-143	-23	- 143	-22
HUF	-4 423	-60	-4 336	-59
PLN	2 351	2 351	2 189	2 189
TRY	-177	-237	-158	-238
USD	-97	-379	-98	-339
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		18 123		6 936
CAD	1	2	1	2
CZK	8	1	5	1
EUR	6	25	9	39
GBP	9	54	-	1
HUF	55	1	823	11
PLN	17 641	17 641	6 547	6 547
SEK	1	-	1	-
TRY	10	14	194	292
USD	99	385	12	43

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	24 351	-	114 563
CAD	1	2	1	2
CZK	10	2	221	34
EUR	1 176	4 903	855	3 585
GBP	47	270	68	350
HUF	246	3	3 244	44
PLN	13 845	13 845	99 979	99 979
SEK	1	-	1	-
TRY	2 695	3 741	5 120	7 350
USD	422	1 585	1 037	3 219

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

10
u
A



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	26 049	26,32%	20 732	2,60%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 207	14,35%	414 129	51,81%
Dłużne papiery wartościowe	14 207	14,35%	414 129	51,81%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	65 601	8,20%
Depozyty	-	-	58 542	7,32%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	7 059	0,88%
Suma:	40 256	40,67%	500 171	62,57%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 818	25,07%	85 262	10,67%
Dłużne papiery wartościowe	24 818	25,07%	85 262	10,67%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	24 818	25,07%	85 262	10,67%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	65 079	65,74%	779 869	97,57%
Srodki na rachunkach bankowych	26 049	26,32%	20 732	2,60%
Należności	5	-	193 815	24,25%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 025	39,42%	499 391	62,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	65 931	8,24%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	57 148	57,73%	661 718	82,80%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	-	159 420	19,95%
Srodki na rachunkach bankowych	-	-	2 898	0,36%
Należności	-	-	156 522	19,59%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	18 123	18,31%	7 266	0,91%
Srodki na rachunkach bankowych	18 123	18,31%	6 936	0,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	330	0,04%
SKARB PAŃSTWA	39 025	39,42%	495 032	61,94%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 025	39,42%	495 032	61,94%

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

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

2 Q
u OP
Kier
5



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2015-12-31						
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							
Forward							
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-)	Krótki	Forward	-	-1	-3 130 000,00	2016-01-04	-3 130 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Krótki	Forward	-	-22	-1 030 000,00	2016-01-04	-1 030 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-04 (-)	Krótki	Forward	-	-1	-30 000,00	2016-01-04	-30 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD HUF/PLN 2016-01-04 (-)	Krótki	Forward	-	-4	-39 900 000,00	2016-01-04	-39 900 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-)	Krótki	Forward	-	-8	-2 840 000,00	2016-01-04	-2 840 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	Krótki	Forward	-	-30	-1 420 000,00	2016-01-04	-1 420 000,00
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							
Futures							
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH6 2016.03.18 (PL0GF0008482)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-
							2016-03-18

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							
Forward							
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150102 20150102 (-)	Długa	Forward	-	-50	1 000 000,00	2015-01-02	1 000 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150102 20150102 (-)	Krótki	Forward	-	168	-3 470 000,00	2015-01-02	-3 470 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 20150102 20150102 (-)	Krótki	Forward	-	1	-24 000,00	2015-01-02	-24 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 20150102 20150102 (-)	Krótki	Forward	-	77	-5 960 000,00	2015-01-02	-5 960 000,00
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20150102 20150102 (-)	Krótki	Forward	-	84	-2 520 000,00	2015-01-02	-2 520 000,00
Opcja kupna							
Opcje akcje SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E CALL (-)	Długa	Opcja kupna	-	2 208	-	2015-12-24	-
IRS							
IRS ING BS S.A. 14/10/2024 50MM PAY FIXED 2,5375 (-)	Krótki	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 553	518 575,34	2015-04-13	50 000 000,00
							2024-10-14



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
IRS ING BŚ S.A. 14/10/2024 50MM PAY FIXED 2,5375 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 553	518 575,34	2015-04-13	50 000 000,00	2024-10-14	2024-10-14
IRS BZ WBK S.A. 28/10/2019 50MM PAY FIXED 1,96 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-73	493 643,84	2015-04-27	50 000 000,00	2019-10-28	2019-10-28
IRS ING BŚ S.A. 28/10/2019 50MM PAY FIXED 1,97 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-94	493 643,84	2015-04-27	50 000 000,00	2019-10-28	2019-10-28
IRS ING BŚ S.A. 12/12/2019 15MM PAY FIXED 2,125 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-127	153 328,77	2015-06-12	15 000 000,00	2019-12-12	2019-12-12
IRS ING BŚ S.A. 23/12/2019 25MM PAY FIXED 2,01 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-75	255 547,95	2015-06-22	25 000 000,00	2019-12-23	2019-12-23
IRS ING BŚ S.A. 23/12/2019 25MM PAY FIXED 2,02 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-86	255 547,95	2015-06-23	25 000 000,00	2019-12-23	2019-12-23
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH5 2015.03.20 (-)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy XU030 A5G5 2015.02.27 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-02-27	2015-02-27
Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXF5 2015.01.21 (-)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-01-21	2015-01-21
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH5 2015.03.20 (-)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2016-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	27 777	610 703
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	27 777	610 703
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Q
K
a
S



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

2014-12-31										
NOTA-8 i. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTU I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2015-12-31								
	Sledziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE								

2014-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziła spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				2015-12-31		2014-12-31	
				Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa							
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty							
CAD					98 988		796 789
CZK					26 049		20 732
EUR				1	2	1	2
GBP				-135	-22	5	1
HUF				233	994	1 570	6 692
PLN				48	280	39	214
TRY				-4 368	-59	823	11
USD				20 602	20 602	5 128	5 128
				2 412	3 215	2 650	3 994
2) Należności					1 037	459	1 610
CZK				266	5	-	191 026
HUF				-	-	-	-
PLN				-	-	-	-
TRY				5	5	191 026	191 026
USD				-	-	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				-	-	-	-
CZK				4 320	64 222	-	516 892
EUR				592	2 520	-	-
HUF				42 765	582	-	-
PLN				18 477	18 477	10 605	10 605
TRY				668	890	4 575	6 896
USD				525	2 047	-	-
- dłużne papiery wartościowe				-	39 025	-	499 391
EUR				-	-	1 023	4 359
PLN				39 025	39 025	495 032	495 032
5) Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:				-	8 712	-	68 139
EUR				-	-	39	168
GBP				-	-	-	-
PLN				8 712	8 712	-	1
TRY				-	-	60 750	60 750
USD				-	-	51	77
- dłużne papiery wartościowe				-	-	24	84
EUR				-	-	-	7 059
PLN				-	-	843	3 594
USD				-	-	2 573	2 573
6) Nieruchomości				-	-	254	892
7) Pozostałe aktywa				-	-	-	-
II. Zobowiązania				-	-	-	-
CZK				8	34 520	-	627 931
EUR				5	22	-	-
GBP				-	-	-	-
HUF				303	1	-	-
PLN				34 451	4	7	0
TRY				8	34 451	627 929	627 929
USD				8	11	2	2
				8	30	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2014-01-01 do 2014-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluście tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluście tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluście tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluście tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluście tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluście tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluście tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluście tys.
Akcje	344	-	-	153	896	387	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	349	271	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Długie papiery wartościowe	317	-	-	132	569	132	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	4	176	-	115	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	723	-1 513	8 245	-2 373
Instrumenty pochodne	-659	-	-4 568	-
Długie papiery wartościowe	-1 836	1 749	2 733	-2 236
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-13	-60	864	-
Kwity depozytowe	-	-	-159	-89
Akcje	3 231	-3 202	9 375	-48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5 971	6 820	-10 008	-982
Akcje	-	5 919	-	-
Instrumenty pochodne	-5 957	1 007	-10 008	-1 087
Długie papiery wartościowe	-14	-106	-	105
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-5 248	5 307	-1 763	-3 355

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 428	5 477
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	849
Suma:	2 428	6 326

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

15 12
Klu 17
a 5

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenia nie wystąpiły.

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

Po dniu bilansowym takie zdarzenia nie wystąpiły.

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-12-31 dane rzeczywiste			2014-12-31 dane porównywalne		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	14 313	17 501	2,19%	14 313	17 501	2,20%
Dłużne papiery wartościowe	506 489	506 450	63,36%	506 489	506 450	63,56%
Instrumenty pochodne	-	-1 073	-0,13%	-	-1 073	-0,13%
Depozyty	58 000	58 542	7,32%	58 000	58 542	7,35%
Suma:	578 802	581 420	72,74%	578 802	581 420	72,97%

BILANS	2014-12-31 dane rzeczywiste	2014-12-31 dane porównywalne
I. Aktywa	799 287	796 789
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 441	20 732
2) Należności	193 815	191 026
II. Zobowiązania	630 429	627 931

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-01-01 do 2014-12-31 dane rzeczywiste	od 2014-01-01 do 2014-12-31 dane porównywalne
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	13 863	14 154
I. Wpływy	25 131 236	25 131 527
Z tytułu zbycia składników lokat	25 118 861	25 119 152
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-25 662	-25 371
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	20 441	20 732

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:**

Q
a
P
u
a
P



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

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

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

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

7) Pozostałe informacje:

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej. Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej wynosi 59%. Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 18%.

Wartość całkowitej ekspozycji na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 5,43%. W okresie sprawozdawczym średnia wartość całkowitej ekspozycji wyniosła 5,16 %. Najniższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym wyznaczona została na poziomie 2,31 %, najwyższa na poziomie 15,65 %

Dane wykorzystane do obliczeń całkowitej ekspozycji:

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
UNIPETROL AS	-110 896,21 zł	-16,36%	-0,05%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG	-34 540,79 zł	-17,41%	-0,02%
ZALANDO SE	-190 633,84 zł	-24,69%	-0,09%
ACCOR S.A.	-124 847,39 zł	-24,35%	-0,06%
THALES S.A.	-93 553,01 zł	-21,22%	-0,05%
FWD CZK/PLN	-28 724,17 zł	-5,85%	-0,01%
FWD EUR/PLN	-212 307,30 zł	-4,86%	-0,10%
FWD GBP/PLN	-16 920,31 zł	-9,80%	-0,01%
FWD HUF/PLN	-28 296,79 zł	-5,23%	-0,01%
FWD TRY/PLN	-533 597,03 zł	-14,09%	-0,26%
FWD USD/PLN	-577 140,06 zł	-10,47%	-0,28%
MOL	-134 926,31 zł	-23,27%	-0,07%
INTESA SANPAOLO S.P.A.	-173 962,62 zł	-29,51%	-0,09%
IZ0816	-	-	-
WZ0121	-	-	-

1 Q
u H
S A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

FW20H1620	-720 222,29 zł	-19,37%	-0,35%
ATAL	-353 199,48 zł	-22,56%	-0,17%
BGZBNPP	-1 009 571,11 zł	-29,55%	-0,49%
MILLENNIUM	-135 884,55 zł	-48,88%	-0,07%
MBANK	-296 804,83 zł	-31,51%	-0,15%
INGBSK	-74 283,75 zł	-24,04%	-0,04%
BZWBK	-167 124,72 zł	-29,42%	-0,08%
CCC	-173 129,84 zł	-37,33%	-0,08%
ELEMENTAL	-102 354,71 zł	-23,80%	-0,05%
KONSSTALI	-111 569,38 zł	-34,33%	-0,05%
KRUSZWICA	-396 108,81 zł	-31,07%	-0,19%
LOTOS	-25 653,31 zł	-24,69%	-0,01%
NEWAG	-69 629,49 zł	-25,79%	-0,03%
CDPROJEKT	-72 211,59 zł	-48,71%	-0,04%
PCCROKITA	-84 506,34 zł	-31,88%	-0,04%
PEKAO	-165 340,55 zł	-23,04%	-0,08%
PEKAES	-81 211,34 zł	-30,30%	-0,04%
PKNORLEN	-175 397,20 zł	-25,85%	-0,09%
PKOBP	-118 682,44 zł	-28,95%	-0,06%
POLNORD	-584 293,82 zł	-33,88%	-0,29%
PZU	-131 457,56 zł	-25,76%	-0,06%
ROBYG	-22 900,79 zł	-18,98%	-0,01%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E TIM	-	-	-
ORANGEPL	-498 455,67 zł	-27,14%	-0,24%
TRAKCJA	-435 178,61 zł	-27,52%	-0,21%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	-233 289,29 zł	-48,35%	-0,11%
TURCAS PETROL A.S.	-	-	-
TURKIYE HALK BANKASI A.S.	-224 034,78 zł	-52,70%	-0,11%
CHEVRON CORP	-246 547,18 zł	-35,26%	-0,12%
EXXON MOBIL CORP	-385 036,13 zł	-63,52%	-0,19%
IRIDIUM COMMUNICATIONS. INC.	-181 812,56 zł	-50,17%	-0,09%
MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF	-	-	-
ROSNEFT OJSC OC GDR	-	-	-

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2

N Q
u Ku
S A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Andrzej Zydorowicz

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jakub Ryba

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ryszard Andrzej Czerwonka

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Czcibor Dawid

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania:

Adam Świder

Kierownik Zespołu / Główny Księgowy Funduszy i Portfeli

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku.



ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL 2

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 r.

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu Sprawozdanie Finansowe Altus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Global 2 (dawniej: Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Nowa Europa + („Fundusz”) za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w lutym 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 110,03 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Funduszu wynosił 64 468 476,53 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

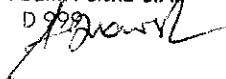
Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu

Warszawa, 2016-04-08

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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



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



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa •
Tel. 22 585 20 00
• Fax 22 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW •
<http://www.raiffeisenpolbank.com>