

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca
sprawozdania finansowego

**PROGRESS FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

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

Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

**z badania
sprawozdania finansowego**

Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (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 wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych 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.

PROGRESS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

**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	10
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

- Badanie dotyczy Funduszu: Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
- 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 29.05.2008 r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - 386
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 141657274
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - 108-000-72-45
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.
- Celem inwestycyjnym Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych 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 Chuść	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 (zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 lutego 2008 r. decyzją DFL/4034/36/9/08/V/U/47-22/1/KB) w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 4.02.2008 r., REP. A Nr. 1887/2008. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 18.09.2015 r. aktem notarialnym Rep. A nr. 7038/2015.
- Czas trwania funduszu jest ograniczony, do dnia 31 stycznia 2017 r.

- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych:
 - Wyemitował łącznie 32 797 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 313 936 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 7 116 szt Certyfikatów Inwestycyjnych
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych w badanym okresie odpowiadała firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A., za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiadała firma ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów w dniu 22.04.2015 r.

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

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

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych 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 dwa poprzednie lata obrotowe.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych					Zmiana stanu			
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	92 462,0	83 493,0	59 912,0	8 969,00	10,74%	32 550,00	54,33%
2.	Aktywa netto	84 824,0	67 654,0	50 100,0	17 170,00	25,38%	34 724,00	69,31%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	80 723,0	66 298,0	35 508,0	14 425,00	21,76%	45 215,00	127,34%
4.	Przychody z lokat	265,0	26 686,0	20,0	-26 421,00	-99,01%	245,00	1225,00%
5.	Koszty Funduszu netto	632,0	544,0	334,0	88,00	16,18%	298,00	89,22%
6.	Wynagrodzenie TFI	252,0	252,0	206,0	0,00	0,00%	46,00	22,33%
7.	Przychody z lokat netto	(367,0)	26 142,0	(314,0)	-26 509,00	-101,40%	-53,00	16,88%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	26 349,0	(22 756,0)	34 898,0	49 105,00	-215,79%	-8 549,00	-24,50%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(31 332,0)	0,0	15 429,0	-31 332,00	0,00%	-46 761,00	-303,07%
10.	Wynik z operacji	(5 350,0)	3 386,0	50 013,0	-8 736,00	-258,00%	-55 363,00	-110,70%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	3 302,99	3 345,72	2 943,3	-42,73	-1,28%	359,73	12,22%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI				
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	-1,28	13,67	-	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	-6,63	5,11	-	$(\text{wynik z operacji funduszu} \times 100 / \text{przeciętny stan aktywów netto})$
Przyrost wartości całkowitej WAN	25,38	35,04	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) \times 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	0,31	0,38	0,58	$\text{koszty wynagrodzenia TFI} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	0,78	0,82	0,94	$\text{koszty funduszu netto} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$

gdzie

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

Wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem wzrostu wartości posiadanych lokat oraz spadku zobowiązań. Ujemne wskaźniki stopy zwrotu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz rentowności aktywów netto Funduszu wynikają ze spadku WAN/CI oraz ujemnego wyniku z operacji w badanym okresie.

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 były w analizowanym okresie w siedzibie biura Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. SKA.

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

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

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

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

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

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ FUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

Fundusz w badanym okresie dochował terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej.

Zasady 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), Fundusz miał obowiązek dostosować do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu, tj. od 29.05.2008 r. Na dzień 31.12.2015 r. struktura portfela inwestycyjnego nie spełnia wymogów określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu. W związku z tym Fundusz zobowiązany jest niezwłocznie dostosować stan aktywów do wymagań określonych w przepisach. Informacja na ten temat została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym.

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. 37 789 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, zwracamy jednak uwagę na niedochowanie przez Fundusz zasad dokonywania lokat, o czym poinformowano w sprawozdaniu finansowym.

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

**PROGRESS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

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



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.

u e
oo
Ph
nu



1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Nazwa Funduszu

Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 29 maja 2008 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 386. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 4 czerwca 2008 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), dalej jako „Ustawa”.

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

Fundusz został utworzony na czas określony. Likwidacja Funduszu rozpocznie się 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z art. 2 Statutu Funduszu.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Funduszu do daty bilansowej Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, serii C, serii D, serii E, serii F, serii G, serii H oraz serii I, będące niepublicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

- 3 Certyfikaty Inwestycyjne serii A,
- 298 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 1 255 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
- 15 440 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 26 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 3 199 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- 5 249 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 211 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.

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

IV. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

V. Cel inwestycyjny Funduszu

- 1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2) Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych, udziałów spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki akcyjne, spółki komandytowo akcyjne i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 3) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
- 4) Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.
- 5) Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

VI. Specjalizacja Funduszu

- 1) Fundusz może lokować Aktywa w następujące kategorie lokat, pod warunkiem że są zbywalne:
 - papiery wartościowe,
 - wierzytelności,
 - udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - waluty,
 - depozyty.

VII. Ograniczenia inwestycyjne

- 1) Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
 - papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
 - papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;

u
e
w
PW
A



- Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
- 2) Fundusz będzie lokować swoje Aktywa przede wszystkim w następujący sposób:
 - nabywając i obejmując akcje spółek akcyjnych, spółek komandytowo-akcyjnych oraz udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - nabywając i obejmując dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjne oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 3) Fundusz będzie dokonywał doboru lokat określonych w pkt. 2 kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt. 2, będzie:
 - dotychczasowe doświadczenia i kwalifikacje osób zarządzających spółkami, o których mowa w pkt. 2,
 - ocena perspektyw generowania bieżących dochodów przez powyższe spółki,
 - możliwość dokonania wiarygodnej wyceny papierów wartościowych lub udziałów, powyższych spółek,
 - bezpieczeństwo prawne Funduszu w ramach inwestycji.
- 4) Lokaty inne niż określone w pkt. 2:
 - będą miały na celu zwiększenie rentowności Funduszu, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i jej płynności, oraz
 - w okresie nie dłuższym niż 36 miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych – będą dokonywane wyłącznie w zakresie i do czasu, kiedy Fundusz nie będzie mógł inwestować w lokaty określone w pkt. 2,
 - w okresie innym niż wskazany w art. 24 ust. 5 pkt. 2 – będą stanowić od 0 do 20 % wartości Aktywów.
- 5) Lokowanie Aktywów Funduszu w inne instrumenty niż wskazane w pkt. 2, opiera się na:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego: ocenie sytuacji fundamentalnej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,
 - w przypadku wierzytelności: ocenie rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela, terminu wymagalności, rodzaju dłużnika, możliwości windykacji należności, rodzaju i poziomu zabezpieczeń, wartości wierzytelności i płynności lokaty,
 - w przypadku walut obcych i depozytów: możliwości do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.
- 6) Przedmiotem lokat Funduszu mogą być kategorie lokat wskazane w pkt. 1 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na zagranicznych rynkach zorganizowanych w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie należących do OECD.
- 7) Fundusz nie będzie lokować swoich Aktywów w świadectwa tymczasowe, o których mowa w art. 335 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.).
- 8) Fundusz może lokować swoje Aktywa w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego stanowiące lub mające stanowić przedmiot zastawu, w tym zawierać umowy zastawu lub przystępować do umów zastawu w miejsce zastawcy, w związku z zamiarem nabycia lub nabyciem przez Fundusz tych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego.
- 9) Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem art. 25 ust. 4 Statutu Funduszu.
- 10) Ograniczeń, o których mowa w art. 25 ust. 3 Statutu Funduszu, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
- 11) Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 12) Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 13) Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
- 14) Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
- 15) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 16) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- 17) Fundusz nie może lokować więcej niż 40% wartości swoich Aktywów w certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego, z zastrzeżeniem że certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez to samo towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 18) Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu,
 - poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 19) Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonej na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
- 20) W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

e
M
a
P
N



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

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

a - e
WD
P
N



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	2014-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	36 139	30 687	33,35%	56 243	26 358	31,57%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	10 860	54 804	59,56%	40 368	57 083	68,37%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	5 757	5 936	6,45%	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	52 756	91 427	99,36%	96 611	83 441	99,94%

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

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tabele uzupełniające

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany								
SOHO DEVELOPMENT S.A. (PLNF0400015)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 983 341		18 588	16 467	17,90%
PRÓCHNIK S.A. (PLPRCHK00018)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 900 000	Polska	13 090	14 280	15,52%
Aktywny rynek nieregulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
LISTELLA S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku			2 083 341	Polska	5 498	2 187	2,38%
Suma:			NIE DOTYCZY	100 000		-	-	-
				100 000	Polska	17 551	14 220	15,45%
				14 083 341		36 139	30 687	33,35%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ		Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FABRYKA PZO SP. Z O.O.	FABRYKA PZO SP. Z O.O.		WARSZAWA	Polska	100	5	29 981	32,58%
RECYCLING PARK SP. Z O.O.	RECYCLING PARK SP. Z O.O.		KAMIONKA	Polska	361	9 711	4 073	4,43%
RECYCLING PARK KAMIONKA SP. Z O.O.	RECYCLING PARK KAMIONKA SP. Z O.O.		KAMIONKA	Polska	22 879	1 144	20 750	22,55%
Suma:					23 340	10 860	54 804	59,56%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WEKSLE		Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.	MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.		2017-12-31	1 440	1 484	1,61%
MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.	MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.		2017-12-31	774	797	0,87%
MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.	MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.		2017-12-31	2 003	2 066	2,24%
MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.	MINSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.		2017-12-31	1 540	1 589	1,73%
Suma:				5 757	5 936	6,45%

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



3. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	92 462	83 493
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	600	52
2) Należności	435	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 467	16 187
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74 960	67 254
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	7 638	15 839
III. Aktywa netto (I - II)	84 824	67 654
IV. Kapitał funduszu	37 789	15 269
1) Kapitał wpłacony	313 936	291 416
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-276 147	-276 147
V. Dochody zatrzymane	8 544	40 243
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 447	24 814
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 903	15 429
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 491	12 142
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	84 824	67 654
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	25 681	20 221
Seria A	3	3
Seria C	298	298
Seria D	1 255	1 255
Seria E	15 440	15 440
Seria F	26	26
Seria G	3 199	3 199
Seria H	5 249	-
Seria I	211	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3 302,98	3 345,72
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	25 681	20 221
Seria A	3	3
Seria C	298	298
Seria D	1 255	1 255
Seria E	15 440	15 440
Seria F	26	26
Seria G	3 199	3 199
Seria H	5 249	-
Seria I	211	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3 302,98	3 345,72

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

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

u + e
CO
P
M
A



4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	265	26 686
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	263	13
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe, w tym:	2	26 673
- darowizna	-	26 673
II. Koszty funduszu	632	544
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	252	252
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	11	10
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	31	30
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	72	76
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	38	31
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	228	145
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	632	544
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-367	26 142
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 983	-22 756
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-31 332	-
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	26 349	-22 756
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-5 350	3 386
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	-208,33	167,45
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-208,33	167,45

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

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

a^o e
CD
PW
NW
A



5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67 654		50 100	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-5 350		3 386	
a) przychody z lokat netto	-367		26 142	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-31 332		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	26 349		-22 756	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-5 350		3 386	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	22 520		14 168	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	22 520		40 558	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-		-26 390	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	17 170		17 554	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	84 824		67 654	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	78 120		66 298	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 460		9 064	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-		5 865	
Saldo zmian	5 460		3 199	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	32 797		27 337	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 116		7 116	
Saldo zmian	25 681		20 221	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	25 681		20 221	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 345,72		2 943,26	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	3 302,98		3 345,72	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,28%		13,67%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	3 261,87	2015-09-14	2 894,75	2014-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	3 464,83	2015-09-30	4 534,94	2014-06-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	3 303,00	2015-12-30	3 345,72	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3 302,98		3 345,72	
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,81%		0,82%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,32%		0,38%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,01%		0,02%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,04%		0,05%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,09%		0,11%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

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

Handwritten signatures and initials: e, CD, a, PH, M, and a large stylized signature.



6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-13	20 740
I. Wpływy	3 422	26 695
Z tytułu posiadanych lokat	409	14
Z tytułu zbycia składników lokat	3 011	-
Pozostałe, w tym:	2	26 681
- darowizny	-	26 673
II. Wydatki	3 435	5 955
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	3 026	5 498
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	252	294
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	10	11
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	34	31
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	75	76
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	37	32
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	1	13
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	561	-20 689
I. Wpływy	4 818	5 701
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	4 818	201
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	5 500
II. Wydatki	4 257	26 390
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	-	26 390
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	4 257	-
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+/-C)	548	51
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	52	1
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	600	52

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

u
o
o
P
M
A



7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu

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

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

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

- a) Ujmowanie oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu
1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:
 - Zobowiązania Funduszu,
 - Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
 2. Aktywami Funduszu są w szczególności:
 - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
 - należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych i wydanych Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
 3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
 4. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu.
Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:00 lub 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zgodnie z zapisami statutów poszczególnych Funduszy).
 5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
 6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
 7. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje depozytariuszowi i księgowości.
 8. Rezerwa na wynagrodzenie TFI uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu (wynagrodzenie zmienne) w dniu przydziału nowych Certyfikatów Inwestycyjnych naliczana jest dla ilości Certyfikatów Inwestycyjnych powiększonych o Certyfikaty Inwestycyjne przydzielone w danym Dniu Wyceny.
 9. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
 10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
 11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 12. W przypadku, gdy Fundusz uczestniczy w podwyższeniu kapitału i w ramach tego podwyższenia kapitału obejmuje akcje lub udziały, ujęcie akcji lub udziałów następuje:
 - o w przypadku papierów wartościowych obejmowanych poza rynkiem giełdowym – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego zarejestrowanie podwyższenia kapitału (np. wypis z KRS). Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
 - o w przypadku papierów wartościowych obejmowanych w ramach rynku giełdowego – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego dokonanie wpisu w odpowiednim rejestrze papierów wartościowych. Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
 13. Jeżeli transakcja kupna/ sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia.
 14. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
 15. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych (w przypadku aktywów

6 2
a
P
M
A



- niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbowi depozytowo-rozliczeniowym.
16. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
17. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
18. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji, należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.
19. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
20. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
21. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
22. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
- Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się w pozycji do której zakwalifikowano papiery wartościowe.
 - Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu.
 - Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny.
23. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
 - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
24. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/ powiększa konto amortyzacji dyskonta/ premii.
25. Wycena BSB i SBB w sytuacji, gdy data pierwszej transakcji jest w obecnym okresie odsetkowym, natomiast drugiej transakcji w nowym okresie odsetkowym:
- Przy wycenie BSB i SBB w powyższej sytuacji, poza przepływami na podstawie kart transakcyjnych uwzględnia się w wycenie metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej dodatkowy przepływ w dniu wypłaty kuponu.
26. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
- Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
27. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
28. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
29. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (ESP). Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
30. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach, kontach różnic kursowych (przychody/ koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody/ koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny wg ESP.
31. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
32. Zasady wyceny składników lokat.
- Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym:
- Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
 - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu

e
s
CO
u
AN
M
/



- transakcje lub 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).
 - Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny,
 - Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,
- W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego.
Dla instrumentów finansowych nabytych przed pierwszym notowaniem ustalenie rynku aktywnego następuje, w przypadku papierów udziałowych na podstawie dnia pierwszego notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie.
 - W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
 - W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Funduszu.
 - W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
 - W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
 - W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.
 - Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
 - Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.
 - W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości według średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach/ kosztach z tytułu różnic kursowych.
 - Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływu środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
 - Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Fundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.
 - Metody wyceny wskazane w podpunkcie 12) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.
 - W przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

u¹ e
o
PW
Nu



- W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:
Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

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

gdzie:

V – teoretyczna wartość prawa poboru

A – ostatni kurs akcji z prawem poboru

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01.
Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

$$(C - B) / L$$

gdzie:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

- Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.
 - Pozostałe szczegółowe modele wyceny zostały opisane w Załączniku nr 2 do Polityki Rachunkowości.
33. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.
34. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.
- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmują się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat.
- W przypadku, gdy występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu).
- Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży.
- W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.
35. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.
 - Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.
36. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

u s o
P
Mli



- 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.
 - Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:00 lub 23:30 (zgodnie z zapisami statutu dla danego Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
 - Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Funduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward opisanego w Załączniku nr 2.
37. W księgach Funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- Odsetki:
 - od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu,
 - od lokat terminowych,
 - od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
 - inne odsetki.
- Odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.
- Dodatkowo różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
39. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- Koszty odsetkowe:
Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia SBB.
 - Koszty limitowane oraz Nielimitowane:
Koszty limitowane i Nielimitowane o których mowa w Statucie Funduszu
Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Funduszu przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.
W przypadku, gdy możliwe jest określenie wysokości kosztów, Fundusz tworzy rezerwę w każdym Dniu Wyceny.
W przypadku, gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztów lub oszacowanie wiązałoby się z dodatkowymi obciążeniami dla Funduszu, koszty ujmują się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu.
Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.
Koszty Funduszu z wydzielonymi Funduszami dzieli się na poszczególne Fundusze według udziału Wartości Aktywów Netto Funduszu w sumie Aktywów Netto wszystkich Funduszy z ostatniego Dnia Wyceny. Po Dniu Wyceny nowa alokacja ma zastosowanie do prelimitowanych kosztów w części jeszcze nienaliczonej, nie następuje przeszacowanie kosztów już naliczonych.
 - ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w tym dniu przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
40. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:
- Przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto.
 - Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat.
 - Niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- b) Sprawozdanie finansowe.
1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
 2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
 3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.
 4. Sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat,
 - bilans,
 - rachunek wyniku z operacji,
 - zestawienie zmian w aktywach netto,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - noty objaśniające,
 - informacja dodatkowa.
 5. Połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat,

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including the letters 'a', 'm', and 'd'.



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

2) Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji

Do pomiaru całkowitej ekspozycji dla Funduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

3) Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

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

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

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

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

4) Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

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

5 CD
a Q
P
Mh



NOTA-2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	435	-
Z tytułu zbytych lokat	435	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	7 638	15 839
Z tytułu nabytych aktywów	5 984	10 150
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	1 615	5 645
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	39	44
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		600		52
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		600		52
PLN	600	600	52	52

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 (*)	-	305	-	566
PLN	305	305	566	566

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

u
α
CO
PN
Nk
A



NOTA-5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	600	52
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 936	-
Weksle	5 936	-
Suma:	6 536	52

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

(**) 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 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	6 971	52
Środki na rachunkach bankowych	600	52
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 936	-
Należności	435	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

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

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

NOTA-5 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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-	-	-

NOTA-6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

NOTA-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

e
u + CD
PW
MK



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-2 121	-	-5 859
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-31 332	28 470	-	-16 897
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-31 332	26 349	-	-22 756

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

NOTA-11 Koszty Funduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	252	252
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	252	252

Handwritten signatures and initials:
a, e, w, P, M, A

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

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

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

Na dzień bilansowy występowało przekroczenie ograniczenia określonego w art. 145 ust 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych w odniesieniu do łącznego zaangażowania inwestycyjnego w udziały spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. (maksymalna stawka kryterium wynikająca z ustawy – 20%). Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe przekroczenie nie zostało dostosowane. Procentowy udział składnika w aktywach na dzień bilansowy wynosił 32,58%.

Na dzień bilansowy występowało przekroczenie ograniczenia określonego w art. 145 ust 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych w odniesieniu do łącznego zaangażowania inwestycyjnego w udziały spółki Recykling Park Kamionka Sp. z o.o. (maksymalna stawka kryterium wynikająca z ustawy – 20%). Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe przekroczenie nie zostało dostosowane. Procentowy udział składnika w aktywach na dzień bilansowy wynosił 22,55%.

u + e
w
P
M
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

PROGRESS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu Altus TFI S.A.

Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Jakub Ryba
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Czcibor Dawid
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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 Progress Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Funduszu”) za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w maju 2008 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 3 302,98 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Funduszu wynosił 84 823 833,00 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

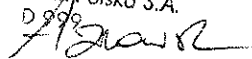
Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu

Warszawa, 08 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Anna Żurawska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 998



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



Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piłsudskiego 20, 00-147 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. w Warszawie, KRS 000011411, NIP: 526-023-58 71, REGON: 14002754, www.raiffeisenpolska.pl

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piłsudskiego 20 • 00-147 Warszawa •
KRS 000011411

• Tel: 22 545 25 05 • E-mail: RBP@wp.pl •
www.raiffeisenpolska.pl