

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca
sprawozdania finansowego

**ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU
POLSKIEGO 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 Rynku
Polskiego 2**

**z badania
sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

**Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2,
Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

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

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

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

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

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



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

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 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 Rynku Polskiego 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 11.06.2012r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - 757
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 146221742
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - 107-002-33-95
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34.
- Celem inwestycyjnym Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 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 Czerwonka	Członek Zarządu	18.09.2015 r. – do dnia opinii

- Fundusz działa na podstawie :
 - ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157, z późniejszymi zmianami);
 - statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 04.05.2012r., Rep. A Nr 713/2012. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 03.02.2016 r. aktem notarialnym Rep. A Nr 726/2016.
- Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2:
 - Wyemitował łącznie 1 610 869 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 172 678 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 568 492 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 Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 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	175 213,0	234 652,0	-59 439,00	-25,33%
2.	Aktywa netto	150 186,0	113 692,0	36 494,00	32,10%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	122 499,0	125 707,0	-3 208,00	-2,55%
4.	Przychody z lokat	3 551,0	3 748,0	-197,00	-5,26%
5.	Koszty Funduszu netto	6 744,0	4 205,0	2 539,00	60,38%
6.	Wynagrodzenie TFI	5 633,0	3 144,0	2 489,00	79,17%
7.	Przychody z lokat netto	(3 193,0)	(457,0)	-2 736,00	598,69%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	10 057,0	(7 593,0)	17 650,00	-232,45%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 113,0	8 100,0	3 013,00	37,20%
10.	Wynik z operacji	17 977,0	50,0	17 927,00	35854,00%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	144,1	125,5	18,55	14,78%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI			
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	14,78	0,11	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	14,68	0,04	(wynik z operacji funduszu*100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	32,10	-15,00	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) \times 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	4,60	2,50	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	5,51	3,35	koszty funduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

gdzie

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

Wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem wzrostu wartości środków pieniężnych oraz spadku zobowiązań. 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 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

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. 105 532 tys. zł.

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

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

II.5. Zestawienie zmian w aktywach netto

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

II.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą bezpośrednią.

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

II.7. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

II.8. List Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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

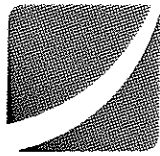

Anna Królikowska
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2**

**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.

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including the word "Mi" and a signature.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Nazwa Funduszu

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2 (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 11 czerwca 2012 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 757. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 20 czerwca 2012 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym 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 nieokreślony.

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 0000290831, zwane dalej „Towarzystwem”.

III. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Funduszu do daty bilansowej Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, serii B, serii C, serii E, serii F, serii I, serii K, serii N, serii O oraz serii P, będące niepublicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

- 559 667 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 131 058 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 110 488 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 4 307 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
- 104 488 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
- 89 969 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
- 10 480 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
- 31 960 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R.

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

IV. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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 nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt. 1.
- 3) Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100%
- 4) Aktywów Funduszu w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 14 ust. 4 w punktach od 1) do 11) oraz w art. 14 ust. 5 Statutu Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu przede wszystkim w lokaty denominowane w walucie polskiej na rynku polskim, o którym mowa w ust. 14 Statutu Funduszu. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatknych stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.

VI. Specjalizacja Funduszu

- 1) Fundusz może lokować Aktywa Funduszu, w następujące kategorie lokat, pod warunkiem że są zbywalne:
 - papiery wartościowe, w tym akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych, będące przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty;
 - prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji, o których mowa w punkcie 1;
 - udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - waluty obce;
 - Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - listy zastawne;
 - wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych.
- 2) Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
- 3) Fundusz nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.

O
CO
u
PW
MK
A



- 4) W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w ust. 4 pkt 1–3 Statutu Funduszu, Towarzystwo przed podjęciem decyzji inwestycyjnej może zlecić w imieniu, na rzecz i na koszt Funduszu, z zastrzeżeniem art. 30 Statutu Funduszu, wykonanie analizy ekonomiczno-prawnej przedmiotu inwestycji (due diligence), a także innych dodatkowych analiz mających na celu określenie wartości i ryzyk związanych z przedmiotem inwestycji, w tym także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, a także aktywów będących składowymi aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokat podmiotom wyspecjalizowanym w tym zakresie
- 5) Dobór lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu będzie się opierał na założeniu inwestowania Aktywów na rynku polskim. Fundusz, realizując cel inwestycyjny, poprzez inwestowanie Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw polskiego rynku z uwzględnieniem przewidzianych w art. 14 ust. 3 Statutu Funduszu zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji.
- 6) Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela inwestycyjnego Funduszu to maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający lokować będą Aktywa Funduszu w instrumenty udziałowe mogące osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału przy akceptacji znacznego ryzyka inwestycyjnego związanego z dokonywanymi lokatami. Zarządzający Funduszu brać będą pod uwagę m.in. bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywę wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością.
- 7) Kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Funduszu są prognozy zarządzających co do kształtowania się w przyszłości stóp procentowych oraz analiza sytuacji makroekonomicznej.
- 8) Kryteriami doboru Instrumentów Rynku Pieniężnego do portfela inwestycyjnego Funduszu jest zapewnienie płynności lokowanych środków, w szczególności, umożliwiające terminową regulację zobowiązań Funduszu oraz minimalizację ryzyka walutowego.
- 9) Ekspozycja portfela inwestycyjnego Funduszu na akcje, może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Funduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20.
- 10) Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W wyniku stosowania powyższej strategii udział bezpośrednich lokat w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 może dojść do 90% wartości Aktywów Netto Funduszu z zastrzeżeniem postanowień art. 17 ust. 3 lit e) Statutu Funduszu. Zajęcie pozycji krótkiej na kontrakcie terminowym na WIG20, notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie powoduje zmniejszenie ekspozycji portfela inwestycyjnego Funduszu na akcje. Fundusz może zmniejszyć ekspozycję na akcje poprzez zajmowanie krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20 w momencie, gdy ich kurs rynkowy będzie wyższy od ich wyceny teoretycznej

VII. Ograniczenia inwestycyjne

- 1) Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% 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% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 2) Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 3) Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 4) Lokaty Funduszu spełniają kryteria „rynku polskiego” jeśli spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
 - są instrumentami finansowymi emitowanymi przez podmiot gospodarczy mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez podmiot gospodarczy mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - są instrumentami finansowymi emitowanymi przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - są nominowane w polskich złotych,
- 5) Minimalne zaangażowanie Funduszu w kategorie spełniające kryterium o którym mowa w art. 14 ust. 14 wynosi 60% wartości Aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

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

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	63 738	82 865	47,29%	56 882	66 387	28,29%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	680	1 010	0,43%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	84	86	0,04%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	17 309	17 559	10,08%	123 356	124 016	52,85%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-23	-0,01%	-	-1 831	-0,78%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Ślaki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	81 047	100 401	57,61%	181 002	189 668	80,83%

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.

Handwritten signatures and initials: "P", "u", "a", "z", "o", "A", "M", "A".

**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				5 956 141		55 857	62 196	35,68%
IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 431	Polska	836	871	0,50%
WILBO S.A. (PLWILBO00019)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 635	Polska	8	8	0,00%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO0000014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	635 149	Polska	1 764	3 455	1,98%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	152 800	Polska	469	717	0,41%
ATAL S.A. (PLATAL000046)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	101 482	Polska	2 227	2 191	1,26%
BANK BGZ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 662	Polska	3 257	2 785	1,60%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	750	Polska	241	236	0,14%
CCC S.A. (PLCCC0000016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	684	693	0,40%
INTER GROCLIN AUTO S.A. (PLINTGR00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 333	Polska	318	280	0,16%
GRUPA KETY S.A. (PLKETY0000011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	295	313	0,18%
LPP S.A. (PLLPP0000011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20	Polska	105	111	0,06%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	105 000	Polska	237	143	0,08%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polska	863	861	0,49%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 499	Polska	256	256	0,15%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	375 000	Polska	2 456	2 460	1,41%

Phu
Mu
A
2
CO
e



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BSC Drukarnia OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 353	Polska	774	1 687	0,97%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	106 018	Polska	711	763	0,44%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	140 771	Polska	914	629	0,36%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 393	Polska	1 332	1 395	0,80%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	205 000	Polska	2 000	2 946	1,69%
PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	89 765	Polska	1 483	865	0,50%
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 746	Polska	387	387	0,22%
REL POL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	117 800	Polska	761	925	0,53%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	Polska	357	357	0,20%
TIM S.A. (PLTIM00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	154 455	Polska	1 323	1 390	0,80%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	79 162	Polska	1 131	1 464	0,84%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 801	Polska	254	221	0,13%
BBi DEVELOPMENT S.A. (PLBNFH200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	180 000	Polska	145	169	0,10%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	663 007	Polska	1 533	1 107	0,64%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	817 346	Polska	1 474	3 351	1,92%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200 000	Polska	817	860	0,49%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DTP S.A. (PLDTP0000010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	93 550	Polska	745	406	0,23%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	700	Polska	250	252	0,14%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 356	Polska	330	306	0,18%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250	Polska	74	75	0,04%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	88 000	Polska	1 566	2 411	1,38%
COMP S.A. (PLCMP0000017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 861	Polska	1 319	1 325	0,76%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 238	Polska	2 309	2 745	1,57%
IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	96 075	Polska	3 042	2 863	1,64%
ATM S.A. (PLATMSA00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	167 043	Polska	1 201	1 587	0,91%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	871	870	0,50%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 625	Polska	2 624	2 582	1,48%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 027	Polska	1 171	1 176	0,67%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 912	Polska	595	766	0,44%
EUROTEL S.A. (PLERTEL00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 072	Polska	544	480	0,28%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	96 348	Polska	1 420	1 002	0,57%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	59 244	Polska	752	794	0,46%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE							
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 454	Polska	1 085	1 304	0,75%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	87 493	Polska	850	779	0,45%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	371 775	Polska	395	1 190	0,68%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 375	Polska	985	799	0,46%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCRTR00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 468	Polska	361	337	0,19%
ASSECO BUSSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS00000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 600	Polska	255	257	0,15%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 500	Polska	139	283	0,16%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSSTL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 050	Polska	745	684	0,39%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	81 599	Polska	1 289	1 412	0,81%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	106 400	Polska	1 064	1 192	0,68%
INPOST S.A. (PLINPST00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 248	Polska	464	423	0,24%
Aktywny rynek nieregulowany			860 226		3 674	7 021	4,03%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	11 100	Polska	935	1 010	0,58%
EGB INVESTMENTS S.A. (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	612 000	Polska	2 401	5 679	3,27%
MORIZON S.A. (PLMORZN00016)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	237 126	Polska	338	332	0,19%
Nienotowane na aktywnym rynku			4 991 962		4 207	13 648	7,79%
MORIZON S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	490 000	Polska	368	686	0,39%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	1 166 000	Polska	1 166	3 357	1,92%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	850 000	Polska	850	2 447	1,40%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	525 177	Polska	147	1 512	0,86%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	1 960 785	Polska	1 676	5 646	3,22%
Suma:				11 808 329		63 738	82 865	47,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje Nienotowane na aktywnym rynku											
J.W.											
CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC0415 (PLJWC0000043)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2016-01-25	5,4800% (Zmienny kupon)	10 000,00	107	994	1 079	0,62%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,4000% (Zmienny kupon)	10 000,00	130	1 300	1 342	0,77%
Aktywny rynek regulowany											
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-01-25	1,79000% (Zmienny kupon)	1 000,00	15 000	15 015	15 138	8,69%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								15 237	17 309	17 559	10,08%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE										
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Aktywny rynek regulowany										
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H16, 2016.03.18 (PLOGF0008946) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Indeks giełdowy mWIG40	18	-	-	-	-
	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Indeks giełdowy WIG20	93	-	-	-	-
Futures na indeks giełdowy VIX, UXF6, 2016.01.20 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Niemcy	Indeks giełdowy CBOE SPX VOLATILITY INDEX	8	-	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy S&P 500	22	-	-	-	-
Futures na indeks giełdowy VIX, UXG16, 2016.02.17 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Niemcy	Indeks giełdowy CBOE SPX VOLATILITY INDEX	10	-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1 145 306	-	-23	-0,01%	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						1 145 306	-	-23	-0,01%	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	235.000,00 EUR po kursie walutowym 4,24660 PLN	235 000	-	-4	-	-
CFD na akcje LPP S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje LPP S.A. (ISIN: PLLPP0000011)	206	-	-	-	-
CFD na akcje POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (ISIN: PLPGNIG00014)	150 000	-	-	-	-
CFD na akcje GRUPA LOTOS S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje GRUPA LOTOS (ISIN: PLLOTOS00025)	20 800	-	-	-	-
CFD na akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	-	-	-	-

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CFD na akcje SYNTHOS S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	S.A. (ISIN: PLGPW0000033) akcje SYNTHOS S.A. (ISIN: PLDWORY00019)	105 000	-	-	-
CFD na akcje CYFROWY POLSAT S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje CYFROWY POLSAT S.A. (ISIN: PLCFRPT00039)	23 700	-	-	-
CFD akcje GRUPA AZOTY S.A. (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	akcje GRUPA AZOTY S.A. (ISIN: PLZATRM00012)	15 600	-	-	-
Forward USD/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	590.000.00 USD po kursie walutowym 3.86850 PLN	590 000	-	-19	-0,01%
Suma:						1 145 457	-	-23	-0,01%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	513	0,30%
Suma:	513	0,30%



3. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	175 213	234 652
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73 559	25 480
2) Należności	1 230	16 231
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	85 697	181 352
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 480	117 804
- dłużne papiery wartościowe	14 727	11 589
6) Nieruchomości	1 079	6 212
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	25 027	120 960
- z tytułu instrumentów pochodnych	23	-
III. Aktywa netto (I - II)	150 186	113 692
IV. Kapitał funduszu	105 532	87 015
1) Kapitał wpłacony	172 678	139 980
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-67 146	-52 965
V. Dochody zatrzymane	25 527	17 607
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 730	-6 537
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 257	24 144
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19 127	9 070
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	150 186	113 692
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	1 042 377	905 704
Seria A	559 667	585 707
Seria B	131 058	159 279
Seria C	110 488	126 395
Seria E	-	34 323
Seria I	4 307	-
Seria K	104 448	-
Seria N	89 969	-
Seria O	10 480	-
Seria P	31 960	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	144,08	125,53
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 268 795	905 704
Seria A	559 667	585 707
Seria B	131 058	159 279
Seria C	110 488	126 395
Seria E	-	34 323
Seria I	4 307	-
Seria K	104 448	-
Seria N	89 969	-
Seria O	10 480	-
Seria P	31 960	-
Seria R	53 675	-
Seria S	172 743	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,37	125,53

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.

Handwritten signatures and initials: "PWA", "NU", and other marks.



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	3 551	3 750
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 314	1 154
Przychody odsetkowe	1 784	2 316
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	223	265
Pozostałe	230	15
II. Koszty funduszu	6 744	4 205
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 633	3 144
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	72	117
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	25	25
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	3
Usługi w zakresie rachunkowości	67	66
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	162	113
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	487	405
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	298	332
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 744	4 205
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 193	-455
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	21 170	507
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 113	8 100
- z tytułu różnic kursowych	61	171
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 057	-7 593
- z tytułu różnic kursowych	-172	348
VII. Wynik z operacji (V+VI)	17 977	52
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	17,25	0,06
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	14,17	0,06

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.

~ 10
CD
PN u
ML R



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	113 692		133 761	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	17 977		52	
a) przychody z lokat netto	-3 193		-455	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 113		8 100	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 057		-7 593	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 977		52	
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)	18 517		-20 121	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	32 698		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-14 181		-20 121	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	36 494		-20 069	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	150 186		113 692	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	119 101		125 707	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	241 164		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	104 491		161 021	
Saldo zmian	136 673		-161 021	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 607 857		1 366 693	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	565 480		460 989	
Saldo zmian	1 042 377		905 704	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 268 795		905 704	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,53		125,39	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	144,08		125,53	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	14,78%		0,11%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	96,71	2015-11-30	123,71	2014-07-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	144,08	2015-12-31	126,92	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	144,08	2015-12-31	125,53	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,37		125,53	
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,66%		3,35%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,73%		2,50%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,06%		0,09%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,06%		0,05%	
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.

T
 W
 U
 P
 M
 A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)		8 944	27 119
I. Wpływy			
Z tytułu posiadanych lokat		4 534 417	5 170 919
Z tytułu zbycia składników lokat		4 894	5 324
Pozostałe		4 529 291	5 165 526
II. Wydatki		232	69
Z tytułu posiadanych lokat		4 525 473	5 143 800
Z tytułu nabycia składników lokat		-	-
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa		4 520 246	5 139 759
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		4 457	3 453
Z tytułu opłat dla depozytariusza		-	-
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		75	153
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych		24	25
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości		0	2
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami		68	64
Z tytułu usług prawnych		-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości		145	115
Pozostałe		-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)		457	229
I. Wpływy		38 912	-18 371
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych		57 282	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów		57 282	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek		-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	-
Odsetki		-	-
Pozostałe		-	-
II. Wydatki		18 370	18 371
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych		18 370	18 371
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów		-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek		-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji		-	-
Z tytułu wypłaty przychodów		-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Odsetki		-	-
Pozostałe		-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		223	265
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)		48 079	8 748
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego		25 480	16 732
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)		73 559	25 480

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

Q
W
A
Ph
NU

**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 przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:00 lub 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zgodnie z zapisami statutów poszczególnych Funduszy).
 5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
 6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
 7. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje depozytariuszowi i księgowości.
 8. Rezerwa na wynagrodzenie TFI uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu (wynagrodzenie zmienne) w dniu przydziału nowych Certyfikatów Inwestycyjnych naliczana jest dla ilości Certyfikatów Inwestycyjnych powiększonych o Certyfikaty Inwestycyjne przydzielone w danym Dniu Wyceny.
 9. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
 10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
 11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 12. W przypadku, gdy Fundusz uczestniczy w podwyższeniu kapitału i w ramach tego podwyższenia kapitału obejmuje akcje lub udziały, ujęcie akcji lub udziałów następuje:
 - o w przypadku papierów wartościowych obejmowanych poza rynkiem giełdowym – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszu 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 Funduszu dokumentu potwierdzającego dokonanie wpisu w odpowiednim rejestrze papierów wartościowych. Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
 13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia.
 14. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
 15. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
 16. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Q
PW a
NW



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 udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

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

Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym:

 - Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
 - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje lub występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w serwisie informacyjnym Bloomberg).

Q
C
PWA
PW
A



- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny, (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).
- Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny,
- Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,
- W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego.
Dla Instrumentów finansowych nabytych przed pierwszym notowaniem ustalenie rynku aktywnego następuje, w przypadku papierów udziałowych na podstawie dnia pierwszego notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie.
- W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Funduszu.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
- W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
- W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.
- Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
- Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości według średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach/ kosztach z tytułu różnic kursowych.
- Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić 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.
 - W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Q
CO
PW
u
MC
A



- W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:
Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

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

gdzie:

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

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

$$(C - B) / L$$

gdzie:

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

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

- Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.
 - Pozostałe szczegółowe modele wyceny zostały opisane w Załączniku nr 2 do Polityki Rachunkowości.
33. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.
34. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.
- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje 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, poczynawszy 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, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.
 - Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.
36. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.
- Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

Handwritten notes and signatures at the bottom right of the page, including a large 'A' and some illegible scribbles.



- 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.
- 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.
39. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- Koszty odsetkowe:
 - Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia SBB.
 - Koszty limitowane oraz nielimitowane:
 - Koszty limitowane i nielimitowane o których mowa w statucie Funduszu
 - Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Funduszu przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.
 - W przypadku, gdy możliwe jest określenie wysokości kosztów, Fundusz tworzy rezerwę w każdym Dniu Wyceny.
 - W przypadku, gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztów lub oszacowanie wiązałoby się z dodatkowymi obciążeniami dla Funduszu, koszty ujmują się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu.
 - Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.
 - Koszty Funduszu z wydzielonymi Funduszami dzieli się na poszczególne Fundusze według udziału Wartości Aktywów Netto Funduszu w sumie Aktywów Netto wszystkich Funduszy z ostatniego Dnia Wyceny. Po Dniu Wyceny nowa alokacja ma zastosowanie do prelimitowanych kosztów w części jeszcze nienaliczonej, nie następuje przeszacowanie kosztów już naliczonych.
 - ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w tym dniu przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
40. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:
- Przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto.
 - Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat.
 - Niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- b) Sprawozdanie finansowe.
1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
 2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
 3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.
 4. Sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat,
 - bilans,
 - rachunek wyniku z operacji,
 - zestawienie zmian w aktywach netto,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - noty objaśniające,
 - informacja dodatkowa.
 5. Połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat,
 - połączony bilans,
 - połączony rachunek wyniku z operacji,
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto,

10
A
CD
PH
W
A
A



- połączony rachunek przepływów pieniężnych.
- 6. Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się:
 - List Towarzystwa, skierowany do członków Funduszu, omawiający w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym.
 - Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów 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 absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej	Wartość całkowitej ekspozycji na 31.12.2015	VaR Min	VaR przeciętny	VaR max
30,0%	23,0%	4,1%	2,4%	3,6%	9,2%

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
ESH6	-1 388 435,15 zł	-15,83%	-1,14%
UXF6	-549 256,15 zł	-96,43%	-0,45%
UXG6	-702 471,68 zł	-96,43%	-0,58%
CYFROWY POLSAT S.A. CFD	-138 145,51 zł	-27,92%	-0,11%
LPP S.A. CFD	-335 870,05 zł	-29,35%	-0,28%
SYNTHOS S.A. CFD	-109 973,23 zł	-27,49%	-0,09%
GRUPA LOTOS S.A. CFD	-149 434,22 zł	-26,61%	-0,12%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. CFD	-207 715,38 zł	-26,94%	-0,17%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. CFD	-719 140,88 zł	-46,33%	-0,59%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. CFD	-44 853,26 zł	-24,95%	-0,04%
FWD EUR/PLN	-48 445,88 zł	-4,86%	-0,04%
FWD USD/PLN	-239 809,29 zł	-10,47%	-0,20%
WZ0117	-	-	-
FW20H1620	-490 298,92 zł	-14,18%	-0,40%
FW40H16	-83 363,13 zł	-13,33%	-0,07%
ASSECOBS	-101 263,53 zł	-39,36%	-0,08%
ACTION	-241 358,50 zł	-79,00%	-0,20%
AMICA	-238 211,08 zł	-27,38%	-0,20%
ATAL	-494 391,58 zł	-22,56%	-0,40%
ATMGRUPA	-807 474,31 zł	-24,10%	-0,66%
ATM	-489 204,74 zł	-30,83%	-0,40%
BGZBNPP	-823 008,91 zł	-29,55%	-0,67%
BENEFIT	-560 678,51 zł	-20,43%	-0,46%
MBANK	-74 201,21 zł	-31,51%	-0,06%
BSCDRUK	-410 974,82 zł	-24,36%	-0,34%
CCC	-258 634,36 zł	-37,33%	-0,21%
CLOUD	-648 925,04 zł	-64,24%	-0,53%
COMP	-499 887,90 zł	-37,71%	-0,41%
DEBICA	-249 405,73 zł	-32,56%	-0,20%
DTP	-137 967,35 zł	-33,98%	-0,11%
ECH0219	-1 208,68 zł	-0,09%	0,00%
EGB	-4 723 713,82 zł	-83,17%	-3,87%
EMPERIA	-296 783,55 zł	-21,28%	-0,24%
ELEKTROTI	-371 484,18 zł	-25,37%	-0,30%
ELEMENTAL	-204 709,43 zł	-23,80%	-0,17%
ELZAB	-412 579,05 zł	-29,23%	-0,34%
EUROTEL	-183 613,66 zł	-38,24%	-0,15%
FORTE	-272 626,59 zł	-23,18%	-0,22%
IDEABANK	-135 973,57 zł	-15,61%	-0,11%
IMPEL	-644 673,05 zł	-22,52%	-0,53%
INPOST	-101 397,98 zł	-23,98%	-0,08%
INTERCARS	-99 703,78 zł	-27,93%	-0,08%
GROCLIN	-123 278,78 zł	-44,02%	-0,10%
IZOSTAL	-205 555,72 zł	-32,67%	-0,17%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. SERIA JWC0415	-	-	-
KONSSTALI	-234 853,55 zł	-34,33%	-0,19%
KETY	-74 845,53 zł	-23,91%	-0,06%

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
KRUSZWICA	-802 120,33 zł	-31,07%	-0,66%
LPP	-38 734,57 zł	-34,86%	-0,03%
MEDICALG	-168 700,94 zł	-43,62%	-0,14%
MORIZON S.A. SERIA E	-320 850,81 zł	-46,77%	-0,26%
MORIZON	-201 415,02 zł	-60,67%	-0,16%
MERCOR	-287 745,33 zł	-36,95%	-0,24%
MERCATOR	-108 702,34 zł	-32,23%	-0,09%
MOSTALZAB	-61 370,15 zł	-42,98%	-0,05%
NEWAG	-205 987,23 zł	-25,79%	-0,17%
BBIDEV	-50 766,60 zł	-30,00%	-0,04%
OPONEO.PL	-1 006 212,66 zł	-41,73%	-0,82%
PEKAO	-198 408,66 zł	-23,04%	-0,18%
PEKAES	-240 564,24 zł	-30,30%	-0,20%
PGODLEW	-1 097 375,72 zł	-31,76%	-0,90%
PEKABEX	-204 915,39 zł	-17,20%	-0,17%
POLNORD	-998 168,61 zł	-33,88%	-0,82%
PRAGMAINK	-261 009,83 zł	-30,16%	-0,21%
RELPO	-332 141,11 zł	-35,92%	-0,27%
SELVITA	-90 172,33 zł	-31,84%	-0,07%
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C	-	-	-
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA D	-	-	-
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA E	-	-	-
SEMEKO GRUPA INWESTYCYJNA S.A. SERIA C	-	-	-
SYNEKTIK	-522 773,60 zł	-40,08%	-0,43%
ASSECOPOL	-56 846,24 zł	-22,25%	-0,05%
STALEXP	-201 198,28 zł	-16,91%	-0,16%
STALPROD	-29 376,62 zł	-39,30%	-0,02%
STALPROFI	-398 863,40 zł	-39,81%	-0,33%
TIM	-397 592,39 zł	-28,60%	-0,33%
ORANGEPL	-667 574,56 zł	-27,14%	-0,55%
TOYA	-249 204,72 zł	-34,77%	-0,20%
NEUCA	-44 670,93 zł	-17,73%	-0,04%
WIELTON	-193 105,10 zł	-25,30%	-0,16%
WILBO	-2 776,14 zł	-33,74%	0,00%
SECOGROUP	-84 901,93 zł	-38,36%	-0,07%
ZAMET	-500 731,02 zł	-45,22%	-0,41%

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.

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	dane przed przekształceniem			dane przekształcone		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne	-	439	0,17%	-	-1 831	-0,78%
Suma:	181 002	191 938	73,61%	181 002	189 668	80,83%

BILANS			dane przed przekształceniem		dane przekształcone	
Aktywa						
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty			260 766		234 652	
Należności			23 456		25 480	
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			42 968		16 231	
Zobowiązania			12 990		11 589	
			147 074		120 960	

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2

PW
Nu
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	dane przed przekształceniem	dane przekształcone
Wpływy	25 095	27 119
Z tytułu posiadanych lokat	5 168 895	5 170 919
Z tytułu zbycia składników lokat	3 932	5 324
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	5 164 894	5 165 526
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	6 724	8 748
	23 456	25 480

6 10
50
PW
a
ML



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2015-12-31	2014-12-31
Należności			
Z tytułu zbytych lokat		1 230	16 231
Z tytułu instrumentów pochodnych		1 217	16 046
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-	-
Z tytułu dywidend		-	-
Z tytułu odsetek		-	86
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		12	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-	-
Pozostałe		-	-
		1	99

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania			
Z tytułu nabytych aktywów		25 027	120 960
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		22 447	4 516
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	109 399
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		23	2 395
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		354	4 188
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		-	-
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:		1 471	281
		730	181

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				
DOM MAKLEWSKI MBANKU S.A.	-	73 559	-	25 480
EUR	-	3 494	-	2 342
USD	276	1 177	79	338
EKSPRES INVEST	594	2 317	572	2 004
TRY	-	-	-	609
ING BANK SŁĄSKI S.A.	-	-	404	609
CAD	-	70 014	-	13 431
CZK	3	8	3	9
EUR	743	117	6	1
GBP	4	15	1	4
HUF	6	35	6	33
PLN	1 437	19	1 437	19
TRY	69 804	69 804	13 328	13 328
USD	1	1	7	11
ING BANK N.V.	4	15	7	26
EUR	-	51	-	9 098
PLN	12	51	532	2 267
USD	-	-	6 742	6 742
TRY	-	-	5	19
CZK	-	-	41	64
	-	-	39	6

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CAD	-	-	-	-
CZK	3	8	2	6
EUR	704	111	223	35
GBP	292	1 244	579	2 433
HUF	6	36	12	59
PLN	1 437	20	1 900	27
TRY	32 477	32 477	25 086	25 086
USD	-	-	509	835
	542	2 178	707	2 232

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

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2

Q
GP
PW
u
nu
A



III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

NOTA-5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	73 559	25 480
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	95 329
Dłużne papiery wartościowe	-	95 329
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	11 589
Dłużne papiery wartościowe	-	5 156
Suma:	73 559	132 398

(*) 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 (**)	16 480	22 475
Dłużne papiery wartościowe	16 480	22 475
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	1 079	1 056
Dłużne papiery wartościowe	1 079	1 056
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	17 559	23 531

(**) 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 (****)	91 629	165 835
Środki na rachunkach bankowych	73 559	25 480
Należności	1 230	16 231
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 480	116 474
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 079	7 650
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	69 626	129 001
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	70 014	13 539
Środki na rachunkach bankowych	70 014	13 431
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	108
SKARB PAŃSTWA	-	115 462
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	115 462

(****) 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 sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	3 755	-
Środki na rachunkach bankowych	3 755	-

Q
6
cd
PN
G
mu
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2015-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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									
Forward EUR/PLN, 2016.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-235 000.00	2016-01-07	-235 000.00	2016-01-07	2016-01-07
Forward USD/PLN, 2016.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	-590 000.00	2016-01-07	-590 000.00	2016-01-07	2016-01-07
CFD									
CFD na akcje LPP S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	-	-
CFD na akcje POLSKIE GÓRNICCTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	-	-
CFD na akcje GRUPA LOTOS S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	-	-
CFD na akcje GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	-	-
CFD na akcje SYNTHOS S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	-	-
CFD na akcje CYFROWY POLSAT S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	-	-
CFD na akcje GRUPA AZOTY S.A.	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	-	-
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H16, 2016.03.18 (PL0GF0008946)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PL0GF0008482)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2015-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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		
Futures na indeks giełdowy VIX, UXF6, 2016.01.20 (-)	Długa	Futures	portfelem inwestycyjnym						
			Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-01-20	2016-01-20
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-03-18	2016-03-18
			Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-02-17	2016-02-17

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2014-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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	Krótka	Forward	-	68	-1 440 000,00	2015-01-07	-1 440 000,00	2015-01-07	2015-01-07
			-	6	-370 000,00	2015-01-07	-370 000,00	2015-01-07	2015-01-07
			-	34	-990 000,00	2015-01-07	-990 000,00	2015-01-07	2015-01-07
			-	1 325	-	2015-12-24	-	2015-12-24	2015-12-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-06-13	-	SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-341	-	2019-06-13	stopa procentowa 3,14%, 5 000 000,00 PLN	2019-06-13	2019-06-13
			Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-455	-	2019-06-24	stopa procentowa 3,0763%, 7 000 000,00 PLN	2019-06-24	2019-06-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-07-04	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-288	-	2019-07-04	stopa procentowa 2,925%, 5 000 000,00 PLN	2019-07-04	2019-07-04
			Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-215	-	2019-07-18	stopa procentowa 2,902%, 5 000 000,00 PLN	2019-07-18	2019-07-18

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2014-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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		
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-08-29	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-111	-	2019-08-29	stopa procentowa 2,46%, 5 000 000,00 PLN	2019-08-29	2019-08-29
SWAP w PLN na stopę procentową, 2024-09-12	-	SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-639	-	2024-09-12	stopa procentowa 2,92%, 10 000 000,00 PLN	2024-09-12	2024-09-12
SWAP w PLN na stopę procentową, 2024-10-14	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-171	-	2024-10-14	stopa procentowa 2,57%, 5 000 000,00 PLN	2024-10-14	2024-10-14
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-10-24	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	-	2019-10-24	stopa procentowa 1,96%, 10 000 000,00 PLN	2019-10-24	2019-10-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-11-12	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-39	-	2019-11-12	stopa procentowa 2,1017%, 5 000 000,00 PLN	2019-11-12	2019-11-12
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-11-18	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	-	2019-11-18	stopa procentowa 1,98%, 5 000 000,00 PLN	2019-11-18	2019-11-18
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-11-28	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-	2019-11-28	stopa procentowa 1,905%, 5 000 000,00 PLN	2019-11-28	2019-11-28
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-12-05	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	-	2019-12-05	stopa procentowa 2,03%, 5 000 000,00 PLN	2019-12-05	2019-12-05
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-12-16	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-92	-	2019-12-16	stopa procentowa 2,14%, 10 000 000,00 PLN	2019-12-16	2019-12-16
CFD									
CFD na akcje TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
CFD na akcje EUROCASH S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
CFD na akcje SYNTHOS S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	117	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
CFD na akcje POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	346	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
CFD na akcje CCC S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	195	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
CFD na akcje ALIOR BANK S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
CFD na akcje MBANK S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
CFD na akcje LPP S.A. (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	715	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
CFD na tytuły uczestnictwa zagranicznego ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF (-)	Krótką	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC RXH5 2015.03.06 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-06	2015-03-06
Futures na indeks giełdowy DAX GXH5 2015.03.20 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na parę walutową USD/PLN ECH5 2015.03.16 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-16	2015-03-16
Futures na indeks giełdowy mWIG40 FW40H15 2015.03.20 (PL0GF0007146)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na indeks giełdowy WIG20 FW20H1520 2015.03.20 (PL0GF0006684)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na indeks giełdowy VIX UXG5 2015.02.18 (-)	Długą	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-02-18	2015-02-18

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

2014-12-31		2014-12-31	
NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		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:		-	
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		109 399	
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		109 399	
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA-9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
CAD	-	175 213	-	234 652
CZK	3	73 559	-	25 480
EUR	743	8	3	9
GBP	292	117	45	7
HUF	6	1 243	612	2 609
PLN	1 437	35	6	33
TRY	69 804	19	1 437	19
USD	1	69 804	20 070	20 070
2) Należności				
CZK	598	2 332	452	684
EUR	-	1 230	584	2 049
GBP	-	-	-	16 231
PLN	-	-	126	19
TRY	1 230	-	18	77
USD	-	1 230	-	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
PLN	-	-	16 004	16 004
USD	-	-	81	122
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR	-	-	2	8
PLN	-	-	-	-
TRY	-	-	-	-
USD	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe				
PLN	85 697	85 697	181 266	181 352
USD	-	-	25	86
6) Należności				
EUR	16 480	16 480	117 804	117 804
PLN	-	14 727	-	11 589
TRY	14 727	14 727	644	2 747
USD	-	-	7 851	7 851
- dłużne papiery wartościowe				
EUR	-	-	4	6
PLN	-	1 079	281	985
USD	-	-	-	6 212
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
CZK	-	-	628	2 679
EUR	1 079	1 079	2 600	2 600
PLN	-	-	266	933
USD	-	-	-	-
6) Należności				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
CZK	-	-	-	-
EUR	38	25 027	-	120 960
PLN	1	6	165	26
TRY	24 845	4	6	26
USD	46	24 845	120 716	120 716
	28	61	122	184
		111	2	8

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-01-01 do 2014-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	48	-	3	-	111	162	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	51	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	13	-	169	-	42	-	-	-
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	195	-	-	-
	-	-	-	-	50	-	-	-
W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)								
2015-12-31				2014-12-31				
Kurs w stosunku do				Kurs w stosunku do				Waluta
Kurs EUR				Kurs EUR				EUR
Kurs USD				Kurs USD				USD
Kurs CAD				Kurs CAD				CAD
Kurs HUF				Kurs HUF				HUF
Kurs TRY				Kurs TRY				TRY
Kurs GBP				Kurs GBP				GBP
Kurs CZK				Kurs CZK				CZK



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	12 494	8 365	6 361	-7 873
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 381	1 692	1 739	280
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	11 113	10 057	8 100	-7 593

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	3 054	3 144
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	2 579	-
Suma:	5 633	3 144

Handwritten notes and signatures at the bottom right of the page, including a large '0' and various initials.

**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 poza ujawnionymi w nocie 1 pkt 4.

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

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

8
Q
C
PW
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
RYNKU POLSKIEGO 2**

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 Sulecki
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 Altus Rynku Polskiego 2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Funduszu”) za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w czerwcu 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 144,08 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. poziom aktywów netto Funduszu wynosił 150 186 417, 56 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

Ryszard Czerwinka
Członek Zarządu

Katowice, dnia 08 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY RYNKU POLSKIEGO 2 (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego dnia 8 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

D Y R E K T O R
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Annisiewicz

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski