



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dotycząca
sprawozdania finansowego

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

za okres 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

Warszawa, 8 kwietnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z badania
sprawozdania finansowego

Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny

za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, obejmującego 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 za rok obrotowy od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r., informację dodatkową oraz noty objaśniające.

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostki spełniało wymagania przewidziane w ustawie.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającą zastosowania 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. nr 330 z późn.zm.)
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie jednostkowe Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2015 r. jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1.01.2015 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 Altus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (zwanego dalej „Funduszem”).



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B
Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 8.04.2016 r.

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	6
C.	INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	8
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	8
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1.	<i>Zestawienie lokat</i>	9
2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu</i>	9
3.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji.....</i>	10
4.	<i>Zestawienie zmian w aktywach netto.....</i>	10
5.	<i>Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje</i>	10
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	10
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	11
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	11

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1. Nazwa Subfunduszu

Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny.

1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późn. zm.). Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji nr DFI/I/4032/24/20/11/12/U/52/1/AP udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Altus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zatwierdziła jego statut z dnia 5 lipca 2012 roku (Rep. A nr 6912/2012) oraz wybór Raiffeisen Bank Polska S.A. na depozytariusza. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 3.03.2016 r. w wypisie Rep. A nr 1418/2016. Subfundusz jest subfunduszem wydzielonym w ramach Altus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.3. Cel subfunduszu

Celem inwestycyjnym Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Przyjętym okresem sprawozdawczym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

1.4. Kapitał Subfunduszu

Na dzień 31.12.2015 r. Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny posiadał:

- 2 044 523,6730 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii A.
- 138 381,2361 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii C.

Operacje w zakresie zmian w Jednostkach Uczestnictwa administruje i rozlicza ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (pkt 2.6 poniżej).

2. Dane identyfikujące Fundusz

2.1. Nazwa Funduszu

Altus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Fundusz może używać skróconej nazwy Altus FIO Parasolowy. Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: Altus Umbrella open-end investment fund.

2.2. Konstrukcja i typ Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

2.3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: 00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3.

2.4. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd Rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	18 września 2012 r.
Nr. Rejestru:	RFI 793

2.5. Depozytariusz

Funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu FIO Parasolowego, w tym subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy, pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-549 Warszawa, ul. Piękna 20 na podstawie umowy z dnia 25 października 2011 r.

2.6. Agent Transferowy

Rejestr Uczestników Funduszu prowadzony jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, który w ramach umowy o współpracę z dnia 19 kwietnia 2012 r. administruje i rozlicza operacje na Jednostkach Uczestnictwa.

3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem, w tym portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy

3.1. Podstawy Prawne działalności Towarzystwa

Organem Funduszu jest Towarzystwo działające pod firmą Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie, 00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3.

3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 października 2007
Nr. Rejestru:	KRS 0000290831
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	5 990 894,60 zł

3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Subfundusz 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 Chuś	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – 15.01.2015 r.
Andrzej Zygorowicz	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Czcibor Dawid	Członek Zarządu	15.04.2015 r. – do dnia opinii
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	18.09.2015 r. – do dnia opinii

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2014 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 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Altus TFI S.A. w dniu 21.04.2015 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2014 r. zostało złożone w Sądzie Okręgowym w dniu 30.04.2015 r.

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

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny 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 przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

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 8.02.2016 r. do 8.04.2016 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 8.04.2016 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 sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy, aby nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd Altus TFI S.A. złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność subfunduszu w okresie od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za dwa poprzednie lata obrotowe.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych					Zmiana stanu		Zmiana stanu	
Lp	Wyszczególnienie	31.12. 2015 r.	31.12. 2014 r.	31.12. 2013 r.	2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1	Aktywa	1 026 448	852 979	71 395	173 469	20,34%	955 053	1337,70%
2	Aktywa netto	247 515	286 619	70 991	-39 104	-13,64%	176 524	248,66%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	321 197	170 133	48 948	151 064	88,79%	272 249	556,20%
4.	Przychody z lokat	19 323	10 732	3 640	8 591	80,05%	15 683	430,85%
5.	Koszty subfunduszu netto	14 464	7 918	855	6 546	82,67%	13 609	1591,70%
6.	Wynagrodzenie TFI	4 946	5 715	740	-769	-13,46%	4 206	568,38%
7.	Przychody z lokat netto	4 859	2 814	2 785	2 045	72,67%	2 074	74,47%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	(1 047)	548	(164)	-1 595	-291,06%	-883	538,41%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 456)	6 727	(1 306)	-10 183	-151,38%	-2 150	164,62%
10.	Wynik z operacji	356	10 089	1 315	-9 733	-96,47%	-959	-72,93%
11.	Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa	113,39	113,02	105,92	0,37	0,33%	7,47	7,05%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI				
	31.12. 2015 r.	31.12. 2014 r.	31.12. 2013 r.	
Stopa Zwrotu Jednostki Uczestnictwa	0,33	6,70	-	$((WAN/JU11-WAN/JU10) \times 100) / (WAN/JU10)$
Rentowność aktywów netto	0,11	5,93	2,69	(wynik z operacji subfunduszu * 100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	-13,64	303,74	-	$(WAN11-WAN10) \times 100 / WAN10$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	1,54	3,36	1,51	koszty wynagrodzenia TFI * 100 / średnia wartość aktywów netto
Procentowy udział kosztów subfunduszu netto do średniej wartości aktywów netto	4,50	4,65	1,75	koszty subfunduszu netto * 100 / średnia wartość aktywów netto

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- spadek wskaźnika rentowności aktywów netto subfunduszu,
- spadek procentowego udziału kosztów subfunduszu netto do średniej wartości aktywów netto.

Spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem spadku wartości godziwej posiadanych lokat. Malejące wskaźniki stopy zwrotu są wynikiem spadku wartości aktywów netto subfunduszu.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

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

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

W subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu prowadzone są przez spółkę Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. SKA.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

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

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

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

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ SUBFUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu ani dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało kompletnie i poprawnie przedstawione, jako element sprawozdania finansowego subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Bilans Subfunduszu został prawidłowo sporządzony i spełnia wymogi formalne.

Środki pieniężne

Struktura środków pieniężnych została prawidłowo przedstawiona jako element sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku w nocie nr 4.

Kapitał

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

Wartość księgowa powierzonego kapitału subfunduszu była dodatnia i na dzień 31.12.2015 r. wynosiła 235 497 tys. zł.

3. 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.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 19 323 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne subfunduszu wyniosły 14 464 tys. złotych, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 4 946 tys. złotych. Towarzystwo nie pokryło żadnych kosztów funkcjonowania Subfunduszu. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby jednostek uczestnictwa oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa 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.

5. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Wysokość wskaźników istotności została określona przez nas na etapie planowania badania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody, dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego.
3. Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno numerowanych.



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 10972
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B
Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 8.04.2016 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	1 026 448	852 979
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 661	34 251
2) Należności	-	278 039
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	954 321	453 537
- dłużne papiery wartościowe	954 321	453 537
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 466	87 152
- dłużne papiery wartościowe	52 699	41 081
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	778 933	566 360
III. Aktywa netto (I - II)	247 515	286 619
IV. Kapitał funduszu	235 497	274 957
1) Kapitał wpłacony	756 001	455 704
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-520 504	-180 747
V. Dochody zatrzymane	12 582	11 179
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 516	5 657
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 066	5 522
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-564	483
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	247 515	286 619
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 182 904,9091	2 536 077,1896
A	2 044 523,6730	2 438 684,4010
C	138 381,2361	97 392,7886
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,39	113,02
A	113,50	113,07
C	111,69	111,79

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	19 323	10 732
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	17 587	8 669
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 062
Pozostałe	1 736	1
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	1 510	-
II. Koszty funduszu	14 464	7 918
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 946	5 715
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	45	35
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	76	47
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	183	132
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	-
Koszty odsetkowe	4 931	1 975
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	4 259	-
Pozostałe	23	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	14 464	7 918
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 859	2 814
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 503	7 275
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 456	6 727
- z tytułu różnic kursowych	1 831	2 373
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 047	548
- z tytułu różnic kursowych	106	1 509
VII. Wynik z operacji (V+VI)	356	10 089
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	0,20	4,06
C	-0,39	2,05

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 005 336	1 007 020	98,11%	491 680	494 618	57,99%
Instrumenty pochodne	-	-1 013	-0,10%	-	-1 582	-0,20%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	45 000	45 418	5,32%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 005 336	1 006 007	98,01%	536 680	538 364	63,11%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składowików lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									252 993	250 167	24,38%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									252 993	250 167	24,38%
Aktywny rynek nieregulowany									252 993	250 167	24,38%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-10-25	4,75%	1 000	1 000	1 077	1 035	0,10%
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-08-24	3,00%	1 000	190 640	250 240	247 439	24,11%
ALIOR BANK S.A. SERIA E (PLALIOR00086)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2016-04-11	3,26%	1 000	1 676	1 676	1 693	0,17%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									752 343	756 853	73,73%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									752 343	756 853	73,73%
Aktywny rynek nieregulowany									690 165	693 678	67,58%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,79%	1 000	228 000	228 859	229 983	22,41%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	100	122	121	0,01%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25%	1 000	100	107	107	0,01%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	20 000	19 850	19 858	1,94%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-10-25	5,75%	1 000	100	121	119	0,01%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	100	108	107	0,01%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	16 000	17 584	17 488	1,70%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	4 000	5 015	5 038	0,49%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

Handwritten signature

Handwritten notes and signature



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,79%	1 000	198 000	190 665	191 472	18,65%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-07-25	2,50%	1 000	100	96	103	0,01%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-I (PLGETBK00046)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2019-08-27	5,35%	1 000	2 250	2 232	1 932	0,19%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,79%	1 000	50 000	49 805	50 236	4,89%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA I/2014 (PLECHPS00134)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,40%	10 000	50	500	510	0,05%
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA K (PLKINS100019)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2017-05-09	5,65%	1 000	500	500	504	0,05%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0118S006A (PL0000500112)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2018-01-25	2,23%	1 000	5 000	5 054	5 061	0,49%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA P (PLBOS0000191)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	4,09%	1 000	3 000	3 000	3 115	0,30%
ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00094)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-08-26	4,94%	1 000	2 000	2 000	2 058	0,20%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSBP00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2017-11-19	3,10%	1 000	500	500	502	0,05%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,52%	100 000	12	1 200	1 201	0,12%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-04-25	1,50%	1 000	500	481	491	0,05%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

Handwritten signature

Handwritten initials and signature



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,79%	1 000	44 000	43 550	44 028	4,29%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	15 000	14 245	14 348	1,40%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-04-25	2,00%	1 000	106 000	104 561	105 296	10,26%
Aktywny rynek regulowany									10 882	10 476	1,02%
TURKEY 10.4 2024/03/20 (TR1200324T13)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - DEBT SECURITIES MARKET	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2024-03-20	10,40%	133	1 700	279	230	0,02%
PETROLEOS MEXICANOS 2.75 2027/04/21 (XS1172951508)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	PETROLEOS MEXICANOS	Meksyk	2027-04-21	2,75%	4 262	1 500	5 332	4 891	0,48%
PZU FINANCE AB 1.375 2019/07/03 (XS1082661551)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07-03	1,38%	4 262	1 250	5 271	5 355	0,52%
Nienotowane na aktywnym rynku									51 296	52 699	5,13%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022 (XS0783934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,63%	3 901	6 400	25 671	26 421	2,57%
TVN FINANCE CORPORATION III AB 7.375 2020/12/15 (XS0954674668)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TVN FINANCE CORPORATION III AB	Szwecja	2020-12-15	7,38%	3 409	135	471	499	0,05%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. 4 2018/12/03 (XS0994815016)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Turcja	2018-12-03	5,25%	3 901	200	615	796	0,08%
MOL GROUP FINANCE SA 6.25 2019/09/26 (XS0834435702)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MOL GROUP FINANCE SA	Luksemburg	2019-09-26	6,25%	3 901	50	157	211	0,02%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. 3.5 2019/06/17 (XS1077629225)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Turcja	2019-06-17	3,50%	4 262	500	2 089	2 171	0,21%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30 (XS1082660744)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	2,50%	4 262	1 400	6 068	6 079	0,59%
SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30 (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,00%	4 262	1 500	6 225	6 445	0,63%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02195011A (PL0000500187)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2019-02-19	2,10%	1 000	10 000	10 000	10 077	0,98%
Suma:									1 005 336	1 007 020	98,11%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

[Handwritten signature]

[Handwritten notes and signature]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIF-FEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 390 000	-	29	-
IRS ING BS S.A. 20/02/2020 30MM PAY FIXED 1,88 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	-286	-0,03%
IRS ING BS S.A. 20/06/2025 15MM PAY FIXED 3,04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	-1 050	-0,10%
IRS ING BS S.A. 20/06/2025 15MM PAY FIXED 3,04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	-1 050	-0,10%
IRS BZ WBK S.A. 05/08/2025 5MM RCV FIXED 2,70 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	143	0,01%
IRS BZ WBK S.A. 22/09/2020 4MM PAY FIXED 10,075 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	-68	-0,01%
IRS BZ WBK S.A. 25/09/2020 4MM PAY FIXED 9,775 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	-10	-
CIIRS BZ WBK S.A. 15/10/2025 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA I Waluta: EUR	1	-	982	0,10%
IRS PEKAO S.A. 04/11/2025 10MM PAY FIXED 2,32 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	86	0,01%
IRS ING BS S.A. 04/11/2025 10MM PAY FIXED 2,325 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	82	0,01%
IRS BZ WBK S.A. 24/11/2025 10MM PAY FIXED 2,29 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	119	0,01%
IRS PEKAO S.A. 24/11/2025 10MM PAY FIXED 2,29 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	120	0,01%
IRS PKO BP S.A. 24/11/2025 10MM PAY FIXED 2,29 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	120	0,01%
IRS ING BS S.A. 24/11/2020 20MM RCV FIXED 1,805 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	-156	-0,01%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

a d
flu
A

OK



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS BZ WBK S.A. 14/12/2020 10MM RCV FIXED 1,987 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	7	-
IRS PKO BP S.A. 16/12/2020 20MM RCV FIXED 2,06 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	79	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	7 585 000	-	-160	-0,02%
Suma:							-	-1 013	-0,10%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

7 0
a ku
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	873 640	926 496	927 269	90,34%
Papier wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			926 496	927 269	90,34%

TABELA DODATKOWA				
Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy				
			Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1017 (PL0000104543)			107	0.01%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA P (PLBOS0000191)			3 115	0.30%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSBP00017)			502	0.05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)			29	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)			-180	-0.02%
Suma:			3 593	0.34%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

[Handwritten signature]

[Handwritten initials and marks]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	286 619		70 991	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	356		10 089	
a) przychody z lokat netto	4 859		2 814	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 456		6 727	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 047		548	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	356		10 089	
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)	-39 460		205 539	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	300 297		305 766	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-339 757		-100 227	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-39 104		215 628	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	247 515		286 619	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	321 197		170 133	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 529 647,0408		2 672 806,9975	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 923 807,7687		887 583,5108	
Saldo zmian	-394 160,7280		1 785 223,4867	
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	103 884,3065		102 524,3662	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 895,8590		21 889,6459	
Saldo zmian	40 988,4475		80 634,7203	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 628 508,1682		4 098 861,1274	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 583 984,4951		1 660 176,7264	
Saldo zmian	2 044 523,6730		2 438 684,4010	
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	224 554,3778		120 670,0713	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	86 173,1417		23 277,2827	
Saldo zmian	138 381,2361		97 392,7886	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	113,07		105,93	
C	111,79		105,46	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	113,50		113,07	
C	111,69		111,79	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	0,38%		6,74%	
C	-0,09%		6,00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	111,99	2015-12-23	105,90	2014-01-02
C	110,21	2015-12-23	105,42	2014-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	115,19	2015-04-15	113,48	2014-12-08
C	113,77	2015-04-15	112,22	2014-12-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	113,50	2015-12-31	113,07	2014-12-31
C	111,69	2015-12-31	111,79	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	4,50%		4,65%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,54%		3,36%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,01%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,06%		0,08%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**ALTUS
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.

2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.

4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.

5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.

7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2. Nabyte składniki lokat Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.

2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Subfundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

2.3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:

3.1. Wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.

3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

5. Prawa poboru oraz dywidendy:

5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including a large '0' and several illegible signatures.



rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

7. Nabycie albo zbycie składników lokat:

7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w par. 24 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

8. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

9. Operacje dotyczące Subfunduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty.

10. W księgach Subfunduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Subfunduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:

11.1. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

11.2. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Subfunduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa oddzielnie dla każdej kategorii jednostki.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Wartość aktywów i pasywów Subfunduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu,

6 Q
ad
u
K...
A



Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa 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. 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

6. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

6.1. Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny. Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,

6.2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat za poprzedni miesiąc kalendarzowy. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym.

6.3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.

7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub

6 Q
CO
u
A



kosztów odsetkowych Subfunduszu.

8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

9. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się, że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

10. W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.

11. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

12. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.

13. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości wg średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

14. 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.

10
CO
a
tu



15. 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 amortyzacja dyskonta/premii.

16. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływy środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

17. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Subfunduszu 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. Subfundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

18. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

18.1. W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z serwisu Bloomberg;

– 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.

18.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

18.4. W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:

- Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

V – 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

16 Q
CD
u
A



$$V = (A - B) / (1 + N/M)$$

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. 0,00.

- Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

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.

18.6. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

19. 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.

20. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.

20.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

20.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.

20.3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1.

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmują się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się

10
CO
u
A



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.

21. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.

21.1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21.2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

21.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

22.1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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.

22.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:30 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

22.3. Wartość Aktywów Subfunduszu 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.

22.4. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku polskim ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę z akcji zagranicznych notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych

6 Q
CO
u
Piu



ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy (tj. w dniu tzw. ex-date). Jeśli nie jest możliwe uzyskanie informacji o kolejnych terminach, związanych z należną dywidendą (ex-date, record-date, pay-date) dywidendę ewidencjonuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Dywidenda należna/wymagalna wykazywana jest jako składnik odrębny aktywów Subfunduszu do dnia wypłaty dywidendy.

23.2. Przychody odsetkowe

- odsetki: od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Subfunduszu, 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.
- odpisy dyskonta

23.3. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (w tym SBB)

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

- W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo. Aktualizacja kosztów prelimitowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach miesięcznych
- Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Rezerwę na koszty z tytułu wynagrodzenia zmiennego nalicza się na każdą kategorię jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu oddzielnie.
- Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są prelimitowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.
- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Subfunduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.
- Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami

5 12
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100



zawartymi w umowach.

- Koszty Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami których obowiązek pokrycia obciąża Fundusz w całości dzieli się na poszczególne Subfundusze według udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w sumie aktywów netto wszystkich Subfunduszy z ostatniego dnia wyceny przed dniem ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu.

24.3. ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

25. 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.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
5. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xc - WAN/JU kategorii C na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Lc - Liczba JU kategorii C w dniu D

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



$$\text{Udział w alokacji JU kategorii A} = (Xa * La) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii C} = (Xc * Lc) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Funduszu

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.
7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	-	278 039
Z tytułu zbytych lokat	-	128 435
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	946
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	148 658
Nierozliczona należność z tyt sell-buy-back	-	148 658

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	778 933	566 360
Z tytułu nabytych aktywów	105 513	124 947
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	668 990	423 838
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 780	2 335
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 073	11 977
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	212	77
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	344	3 161
Pozostałe składniki zobowiązań	20	25

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	-	17 661	-	34 251
MBANK S.A.	-	260	-	-
CHF	4	16	-	-
GBP	42	244	-	-
DOM MAKLESKI MBANKU S.A.	-	6 461	-	5 658
EUR	1 034	4 405	1 015	4 328
JPY	12	-	-	-
TRY	52	70	52	79
USD	509	1 986	357	1 251
DOM MAKLESKI BZ WBK S.A.	-	1 308	-	-
EUR	209	890	-	-
USD	107	418	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	6 392	-	4 817
EUR	1 500	6 392	1 130	4 817
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	4 060	-	23 546
CHF	-	-	-	-
EUR	3	11	13	57
PLN	4 028	4 028	22 813	22 813
TRY	2	2	425	641
USD	5	19	10	35
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	-820	-	230
PLN	-820	-820	230	230

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	-	-	-	-
CHF	2 577	10 146	-	-
EUR	2 014	8 481	842	3 540
GBP	13	76	-	-
JPY	11	-	-	-
PLN	23 904	23 904	22 071	22 071
TRY	1 011	1 356	470	681
USD	561	2 125	238	760

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	17 661	1,72%	34 251	4,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	402 168	39,18%	432 862	50,74%
Dłużne papiery wartościowe	402 168	39,18%	432 862	50,74%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 622	4,15%	78 464	9,19%
Depozyty	-	-	45 418	5,32%
Dłużne papiery wartościowe	42 622	4,15%	33 046	3,87%
Suma:	462 451	45,05%	545 577	63,95%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	552 153	53,80%	20 675	2,44%
Dłużne papiery wartościowe	552 153	53,80%	20 675	2,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 815	1,15%	8 035	0,94%
Dłużne papiery wartościowe	10 077	0,98%	8 035	0,94%
Zobowiązania	2 620	0,25%	-	-
Suma:	566 588	55,20%	28 710	3,38%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 026 448	100,00%	852 897	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	17 661	1,72%	34 251	4,02%
Należności	-	-	278 039	32,60%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	954 321	92,98%	450 997	52,88%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	54 466	5,30%	89 692	10,50%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	934 944	91,09%	636 937	74,65%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	7 675	0,75%	154 676	18,13%
Środki na rachunkach bankowych	6 392	0,62%	4 817	0,56%
Należności	-	-	148 658	17,43%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 201	0,12%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	82	0,01%	1 201	0,14%
SKARB PAŃSTWA	927 269	90,34%	432 384	50,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	927 269	90,34%	432 384	50,68%

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

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

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

8 Q
CO
mu
a Khe
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward	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
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	29	1 390 000,00	2016-01-04	1 390 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-160	-7 585 000,00	2016-01-04	-7 585 000,00	2016-01-04	2016-01-04
CIRS									
CIRS BZ WBK S.A. 15/10/2025 (-)	Krótka	CIRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	982	10 000 000,00	W okresach kwartalnych	10 000 000,00	2025-10-15	2025-10-15
IRS									
IRS ING BS S.A. 20/02/2020 30MM PAY FIXED 1,88 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-286	-	W okresach półrocznych	30 000 000,00	2020-02-20	2020-02-20
IRS ING BS S.A. 20/06/2025 15MM PAY FIXED 3,04 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 050	-	W okresach półrocznych	15 000 000,00	2025-06-20	2025-06-20
IRS ING BS S.A. 20/06/2025 15MM PAY FIXED 3,04 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 050	-	W okresach półrocznych	15 000 000,00	2025-06-20	2025-06-20
IRS BZ WBK S.A. 05/08/2025 5MM RCV FIXED 2,70 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	143	-	W okresach półrocznych	5 000 000,00	2025-08-05	2025-08-05
IRS BZ WBK S.A. 22/09/2020 4MM PAY FIXED 10,075 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-68	-	W okresach półrocznych	4 000 000,00	2020-09-22	2020-09-22
IRS BZ WBK S.A. 25/09/2020 4MM PAY FIXED 9,775 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	-	W okresach półrocznych	4 000 000,00	2020-09-25	2020-09-25
IRS PEKAO S.A. 04/11/2025 10MM PAY FIXED 2,32 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	-	W okresach półrocznych	10 000 000,00	2025-11-04	2025-11-04
IRS ING BS S.A. 04/11/2025 10MM PAY FIXED 2,325 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	82	-	W okresach półrocznych	10 000 000,00	2025-11-04	2025-11-04
IRS BZ WBK S.A. 24/11/2025 10MM PAY FIXED 2,29 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	119	-	W okresach półrocznych	10 000 000,00	2025-11-24	2025-11-24
IRS PEKAO S.A. 24/11/2025 10MM PAY FIXED 2,29 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	120	-	W okresach półrocznych	10 000 000,00	2025-11-24	2025-11-24

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS PKO BP S.A. 24/11/2025 10MM PAY FIXED 2,29 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	120	-	W okresach półrocznych	10 000 000,00	2025-11-24	2025-11-24
IRS ING BS S.A. 24/11/2020 20MM RCV FIXED 1,805 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-156	-	W okresach półrocznych	20 000 000,00	2020-11-24	2020-11-24
IRS BZ WBK S.A. 14/12/2020 10MM RCV FIXED 1,987 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	7	-	W okresach półrocznych	10 000 000,00	2020-12-14	2020-12-14
IRS PKO BP S.A. 16/12/2020 20MM RCV FIXED 2,06 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	79	-	W okresach półrocznych	20 000 000,00	2020-12-16	2020-12-16

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150105 2015/01/05 (-)	Długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-34	500 000,00	2015-01-05	500 000,00	2015-01-05	2015-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150105 2015/01/05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	-500 000,00	2015-01-05	-500 000,00	2015-01-05	2015-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150102 2015/01/02 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	446	-9 235 000,00	2015-01-02	-9 235 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20150102 2015/01/02 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	84	-2 522 000,00	2015-01-02	-2 522 000,00	2015-01-02	2015-01-02
IRS									
IRS ING BS S.A. 09/10/2024 27MM PAY FIXED 2,72 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 267	-	W okresach półrocznych	27 000 000,00	2024-10-09	2024-10-09
IRS ING BS S.A. 10/10/2024 6MM PAY FIXED 2,65 (-)	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-243	-	W okresach półrocznych	6 000 000,00	2024-10-10	2024-10-10

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

Handwritten signature

Handwritten notes and signature



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				
IRS PEKAO S.A. 03/12/2024 26MM PAY FIXED 2,225 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-60	-	-	W okresach półrocznych	26 000 000,00	2024-12-03	2024-12-03	
IRS ING BŚ S.A. 03/12/2024 26,5MM PAY FIXED 2,23 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-73	-	-	W okresach półrocznych	26 500 000,00	2024-12-03	2024-12-03	
IRS ING BŚ S.A. 11/12/2019 25MM PAY FIXED 2,11 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-195	-	-	W okresach półrocznych	25 000 000,00	2019-12-11	2019-12-11	
IRS BZ WBK S.A. 16/12/2016 40MM PAY FIXED 5,70 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-289	-	-	W okresach półrocznych	40 000 000,00	2016-12-16	2016-12-16	
IRS ING BŚ S.A. 17/12/2019 25MM PAY FIXED 2,02 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-87	-	-	W okresach półrocznych	25 000 000,00	2019-12-17	2019-12-17	
IRS ING BŚ S.A. 17/12/2019 25MM PAY FIXED 2,02 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-87	-	-	W okresach półrocznych	25 000 000,00	2019-12-17	2019-12-17	
IRS BZ WBK S.A. 29/12/2019 25MM PAY FIXED 3,826 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	82	-	-	W okresach półrocznych	25 000 000,00	2019-12-29	2019-12-29	

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2015-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk		-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk		-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:		668 990	423 838
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		668 990	423 838
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

Handwritten signature

Handwritten notes and signature



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 026 448	-	852 979
CHF	-	17 661	-	34 251
EUR	4	16	-	-
GBP	2 746	11 598	2 158	9 202
PLN	42	244	-	-
TRY	3 208	3 208	23 043	23 043
USD	54	72	477	720
2) Należności	621	2 423	367	1 286
PLN	-	-	-	278 039
USD	-	-	274 551	274 551
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	995	3 488
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	954 321	-	453 537
EUR	-	954 321	-	453 537
PLN	2 405	10 246	41	174
TRY	943 845	943 845	453 059	453 059
USD	173	230	202	304
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	54 466	-	87 152
PLN	7	29	115	487
USD	1 738	1 738	45 500	45 500
- dłużne papiery wartościowe	-	-	24	84
EUR	-	52 699	-	41 081
PLN	3 564	15 194	7 910	33 715
USD	10 077	10 077	1 703	1 703
6) Nieruchomości	7 031	27 428	1 615	5 663
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	-
EUR	-	778 933	-	566 360
PLN	778 772	778 772	8	34
USD	41	160	566 325	566 325

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZECIEGU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-01-01 do 2014-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys.
Akcje	-	-	2	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 759	106	-	-	2 360	1 509	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	74	-	-	-	13	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

[Handwritten signature]

[Handwritten notes and signatures]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4 163	-1 579	20 269	801
Instrumenty pochodne	-1 044	-	-715	-
Dłużne papiery wartościowe	-2 724	-1 579	20 839	801
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-128	-	51	-
Akcje	-267	-	94	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	707	532	-13 542	-253
Instrumenty pochodne	622	669	-14 011	-1 673
Dłużne papiery wartościowe	85	-137	469	1 420
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-3 456	-1 047	6 727	548

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	4 892	2 564
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	54	3 151
Suma:	4 946	5 715

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	247 515	286 619	70 991
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	113,50	113,07	105,93
C	111,69	111,79	105,46

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**ALTUS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO
SUBFUNDUSZU ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNEGO**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

Pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi występują różnice.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały błędnie wykazane typy zajętej pozycji w notcie nr 6 dotyczące instrumentów typu IRS oraz wartość należności w PLN w wartości na dzień bilansowy w danej walucie w tys w notcie nr 9 I. – Walutowa struktura pozycji bilansu.

Poniżej prezentacja danych, które uległy zmianie:

Pozycja	Było	Powinno być
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Typ zajętej pozycji
IRS		

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

IRS ING BŚ S.A. 09/10/2024 27MM PAY FIXED 2,72 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 10/10/2024 6MM PAY FIXED 2,65 (-)	Długa	Krótka
IRS PEKAO S.A. 03/12/2024 26MM PAY FIXED 2,225 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 03/12/2024 26,5MM PAY FIXED 2,23 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 11/12/2019 25MM PAY FIXED 2,11 (-)	Długa	Krótka
IRS BZ WBK S.A. 16/12/2016 40MM PAY FIXED 5,70 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 17/12/2019 25MM PAY FIXED 2,02 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 17/12/2019 25MM PAY FIXED 2,02 (-)	Długa	Krótka
IRS BZ WBK S.A. 29/12/2019 25MM PAY FIXED 3,826 (-)	Długa	Krótka

Pozycja	Było	Powinno być
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
I. Aktywa		
2) Należności		
PLN	274 969	274 551

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

CD
H
A
P



6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

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

Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej: 52%

Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 12%.

Wartość całkowitej ekspozycji na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 5,82%. W okresie sprawozdawczym średnia wartość całkowitej ekspozycji wyniosła 10,71%. Najniższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym wyznaczona została na poziomie 4,67%, najwyższa na poziomie 18,21%.

Dane wykorzystane do obliczeń całkowitej ekspozycji:

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
TYH6	-50 565,59 zł	-0,69%	0,35%
CIRS BZ WBK S.A. 15/10/2025	-	-	-
FWD EUR/PLN	-221 721,45 zł	-3,76%	1,54%
FWD USD/PLN	-2 202 530,44 zł	-7,48%	15,30%
IRS ING BS S.A. 20/02/2020 50	-601 380,79 zł	-2,00%	4,18%
IRS ING BS S.A. 20/06/2025 25	-381 754,38 zł	-2,55%	2,65%
IRS ING BS S.A. 20/06/2025 25	-381 754,38 zł	-2,55%	2,65%
IRS ING BS S.A. 04/11/2025 10	-322 111,83 zł	-3,22%	2,24%
IRS ING BS S.A. 24/11/2020 20MM RCV FIXED	-534 450,51 zł	-2,67%	3,71%
IRS PEKAO S.A. 04/11/2025 10	-322 026,64 zł	-3,22%	2,24%
IRS PEKAO S.A. 24/11/2025 10	-341 059,89 zł	-3,41%	2,37%
IRS PKO BP S.A. 24/11/2025 10	-341 059,89 zł	-3,41%	2,37%
IRS PKO BP S.A. 16/12/2020 20MM RCV FIXED	-548 095,05 zł	-2,74%	3,81%
IRS BZ WBK S.A. 05/08/2025 25MM RCV FIXED	-136 376,79 zł	-2,73%	0,95%
IRS BZ WBK S.A. 22/09/2020 4	-115 242,02 zł	-2,88%	0,80%
IRS BZ WBK S.A. 25/09/2020 4	-115 022,46 zł	-2,88%	0,80%
IRS BZ WBK S.A. 24/11/2025 10	-34 105,99 zł	-3,41%	0,24%
IRS BZ WBK S.A. 14/12/2020 10MM RCV FIXED	-273 168,55 zł	-2,73%	1,90%
WS0922	-3 588,23 zł	-2,97%	0,02%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

IZ0816	-111 781,68 zł	-0,05%	0,78%
DS1017	-582,98 zł	-0,54%	0,00%
WZ0118	-21 941,93 zł	-0,01%	0,15%
IZ0823	-141 323,90 zł	-2,81%	0,98%
WZ0121	-1 924,73 zł	-0,01%	0,01%
DS1021	-3 221,22 zł	-2,71%	0,02%
PS1016	-1 851,39 zł	-0,18%	0,01%
PS0417	-377,42 zł	-0,35%	0,00%
DS1023	-600 842,35 zł	-3,44%	4,17%
WZ0124	-19 054,83 zł	-0,01%	0,13%
PS0718	-986,66 zł	-0,96%	0,01%
WZ0119	-4 811,83 zł	-0,01%	0,03%
PS0420	-10 750,09 zł	-2,19%	0,07%
WZ0120	-4 234,41 zł	-0,01%	0,03%
DS0726	-610 575,28 zł	-4,26%	4,24%
PS0421	-2 976 942,24 zł	-2,83%	20,67%
BGK0118	-510,72 zł	-0,01%	0,00%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02195011A	-138 506,61 zł	-1,37%	0,96%
ALR0416	-479,22 zł	-0,03%	0,00%
ALR0924	-9 521,14 zł	-0,46%	0,07%
BOS0724	-10 350,05 zł	-0,33%	0,07%
ING1219	-592,70 zł	-0,05%	0,00%
ECH0219	-336,61 zł	-0,07%	0,00%
GNB0819	-2 133,33 zł	-0,11%	0,01%
KI10517	-183,18 zł	-0,04%	0,00%
RBP1117	-185,66 zł	-0,04%	0,00%
TURKEY 10.4 2024/03/20	-6 606,80 zł	-2,89%	0,05%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022	-2 156 843,77 zł	-8,22%	14,98%
MOL GROUP FINANCE SA 6.25 2019/09/26	-15 981,01 zł	-7,60%	0,11%
TVN FINANCE CORPORATION III AB 7.375 2020/12/15	-30 566,58 zł	-6,15%	0,21%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. 4 2018/12/03	-61 670,08 zł	-7,79%	0,43%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. 3.5 2019/06/17	-92 530,38 zł	-4,28%	0,64%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30	-276 317,59 zł	-4,57%	1,92%
PZU0719	-214 724,09 zł	-4,03%	1,49%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30	-321 352,65 zł	-5,01%	2,23%
PETROLEOS MEXICANOS 2.75 2027/04/21	-453 607,20 zł	-9,32%	3,15%

7) INNE INFORMACJE

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

Q
C

u
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 8 kwietnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w załączeniu przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny wydzielonego w ALTUS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym, sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 006 007 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 247 515 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 356 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 39 104 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Czcibor Dawid

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Katarzyna Skalska

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli Vistra Fund Services
Poland Sp. z o.o. S.K.A.