



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dotycząca
sprawozdania finansowego

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

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 Rynku Polskiego

za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego (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. z 2007 r. nr 249 poz.1859).

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

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

Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego
00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie jednostkowe Altus Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego, 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 RYNKU POLSKIEGO

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>	9
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	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	11

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1. Nazwa Subfunduszu

Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego.

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 Rynku Polskiego jest wzrost wartości aktywów Funduszu 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 Rynku Polskiego posiadał:

- 1 227 688,1484 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii A.
- 212 571,1199 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

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
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 Rynku Polskiego 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	207 816	690 671	368 370	-482 855	-69,91%	-160 554	-43,58%
2.	Aktywa netto	195 099	218 332	331 842	-23 233	-10,64%	-136 743	-41,21%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	194 428	294 174	163 445	-99 746	-33,91%	30 983	18,96%
4.	Przychody z lokat	9 461	15 863	4 169	-6 402	-40,36%	5 292	126,94%
5.	Koszty Subfunduszu netto	9 037	16 220	12 495	-7 183	-44,28%	-3 458	-27,68%
6.	Wynagrodzenie TFI	7 256	10 673	12 253	-3 417	-32,02%	-4 997	-40,78%
7.	Przychody z lokat netto	424	(357)	(8 326)	781	-218,77%	8 750	-105,09%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku - straty z wyceny lokat	7 041	(7 493)	10 649	14 534	-193,97%	-3 608	-33,88%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 101)	11 493	12 423	-13 594	-118,28%	-14 524	-116,91%
10.	Wynik z operacji	5 364	3 643	14 746	1 721	47,24%	-9 382	-63,62%
11.	Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa	135,46	131,65	130,1	3,81	2,89%	5,36	4,12%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI				
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	
Stopa zwrotu Jednostki Uczestnictwa	2,89	1,19		$((WAN/Cit1-WAN/Cit0) \times 100) / (WAN/Cit0)$
Rentowność aktywów netto	2,76	1,24	9,02	$(\text{wynik z operacji subfunduszu} \times 100 / \text{przeciętny stan aktywów netto})$
Przyrost wartości całkowitej WAN	-10,64	-34,21		$(WANt1-WANt0) \times 100 / WAN t0$

WSKAŹNIKI				
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	3,73	3,63	7,50	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	4,65	5,51	7,64	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,
- wzrost rentowności aktywów netto,
- spadek udziału kosztów do średniej wartości aktywów.

Spadek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem spadku wartości godziwej posiadanych lokat.

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. poz. 330 z późn.zm.) oraz z przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego i subfundusze zasady rachunkowości.

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

W 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. S.K.A.

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

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

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w stosowanych metodach zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą

komputera oraz spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ 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 i 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 170 839 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 9 461 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne subfunduszu wyniosły 9 037 tys. złotych, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 7 256 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 RYNKU POLSKIEGO

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

0
CO
Mu
u
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	207 816	690 671
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 752	25 170
2) Należności	3 774	145 954
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	158 041	508 548
- dłużne papiery wartościowe	60 438	407 698
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 249	10 999
- dłużne papiery wartościowe	7 549	10 533
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	12 717	472 339
III. Aktywa netto (I - II)	195 099	218 332
IV. Kapitał funduszu	170 839	199 436
1) Kapitał wpłacony	660 689	553 517
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-489 850	-354 081
V. Dochody zatrzymane	13 228	15 230
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 340	-8 764
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 568	23 994
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 032	3 666
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	195 099	218 332
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 440 259,2683	1 658 468,7095
A	1 227 688,1484	1 499 223,9923
C	212 571,1199	159 244,7172
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	135,46	131,65
A	135,73	131,76
C	133,92	130,61

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

**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	9 461	15 863
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 990	2 311
Przychody odsetkowe	4 875	12 090
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 917	1 460
Pozostałe	679	2
II. Koszty funduszu	9 037	16 221
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 256	10 673
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	55	87
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	53	72
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	144	164
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	1	52
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1 510	5 136
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	18	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	1
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 037	16 220
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	424	-357
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 940	4 000
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 426	11 493
- z tytułu różnic kursowych	267	1 412
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 366	-7 493
- z tytułu różnic kursowych	81	276
VII. Wynik z operacji (V+VI)	5 364	3 643
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	3,66	2,36
C	4,10	0,70

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

Q
a
m
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	86 882	99 303	47,78%	95 284	100 591
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	253	259
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	69 011	67 987	32,72%	416 771	418 231
Instrumenty pochodne	-	-165	-0,08%	-	-2 521
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	155 893	167 125	80,42%	512 308	516 560
					74,78%

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 RYNKU POLSKIEGO

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					4 438	9 833	4,73%
PRIME MINERALS S.A. (PLCRTCP00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	135 000	Polska	2 029	4 135	1,99%
EGE INVESTMENTS S.A. (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	614 000	Polska	2 409	5 698	2,74%
Aktywny rynek regulowany					81 069	87 770	42,23%
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	75 000	Polska	1 969	2 050	0,99%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	1 430	1 435	0,69%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	198 950	Polska	1 941	2 859	1,38%
TRAKCJA PRKI S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	99 970	Polska	906	1 265	0,61%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	85 511	Polska	1 070	2 343	1,13%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	1 908	1 988	0,96%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 793	Polska	95	154	0,07%
TIM S.A. (PLTIM00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	45 000	Polska	424	405	0,19%
BBI DEVELOPMENT S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	200 000	Polska	250	188	0,09%
ZAKŁADY TLUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	67 977	Polska	3 599	3 467	1,67%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 868	Polska	598	509	0,24%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	70 000	Polska	4 775	4 750	2,28%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	1 621	1 570	0,75%
STALPROFIL S.A. (PLSTLFP00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	208 141	Polska	3 480	2 165	1,04%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	400 000	Polska	2 645	2 624	1,26%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	113 853	Polska	954	1 966	0,95%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 151	Polska	1 421	1 189	0,57%
REL POL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	74 053	Polska	559	581	0,28%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	100 000	Turcja	1 009	949	0,46%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	128 000	Polska	285	174	0,08%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	296	313	0,15%
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNNCP00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	262 736	Polska	3 350	4 046	1,95%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU00000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	756	680	0,33%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	166	243	0,12%
CCC S.A. (PLCCC00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	1 021	831	0,40%
PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	59 807	Polska	1 191	577	0,28%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	120 923	Polska	266	336	0,16%
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	86 251	Polska	1 988	3 140	1,51%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	329 739	Polska	2 233	1 474	0,71%
ATM S.A. (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	254 151	Polska	2 965	2 414	1,16%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

u
2
o
o
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FIRMA OPONIARSKA DEBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	23 756	Polska	2 207	2 300	1,11%
SECOMWARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	336	307	0,15%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	559 038	Polska	758	1 789	0,86%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	42 957	Polska	556	576	0,28%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 780 083	Polska	3 937	7 298	3,51%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 100	Polska	1 876	2 244	1,08%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	70 000	Turcja	1 043	969	0,47%
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	25 600	Czechy	566	646	0,31%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	289 876	Polska	897	484	0,23%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	814 981	Polska	3 868	4 434	2,13%
TOYA S.A. (PLTOYA0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	236 204	Polska	739	1 108	0,53%
DTP S.A. (PLDTP0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 349	Polska	68	45	0,02%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	91 090	Polska	5 028	4 400	2,12%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	288 183	Polska	1 182	1 239	0,60%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	107 591	Polska	1 729	1 937	0,93%
KDM SHIPPING PUBLIC LTD (CY0102492119)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 000	Ukraina	540	40	0,02%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	1 202	900	0,43%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	21 500	Polska	904	1 036	0,50%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	105 198	Polska	842	1 307	0,63%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG (DE000PSM7770)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 000	Niemcy	753	797	0,38%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	12 000	Niemcy	1 532	1 861	0,90%
THALES S.A. (FR0000121329)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	3 000	Francja	901	883	0,42%
ACCOR S.A. (FR0000120404)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	3 000	Francja	527	511	0,25%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	91 000	Polska	1 993	1 965	0,94%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT (DE0005773303)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	8 000	Niemcy	1 914	2 009	0,97%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 375	1 700	0,82%
MENNICA POLSKA S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	100 000	Polska	1 375	1 700	0,82%
Suma:					86 882	99 303	47,78%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

u
co
Hu
Q



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									47 123	45 836	22,05%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									-	-	-
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-08-24	3,00%	1 000	34 000	47 123	45 836	22,05%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A (PLBZ00000150)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2016-12-19	2,97%	1 000	1 700	45 423	44 129	21,23%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									21 888	22 151	10,67%
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									21 888	22 151	10,67%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,79%	1 000	100	14 185	14 263	6,88%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	100	99	99	0,05%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-01-25	1,79%	1 000	10 100	10 190	10 197	4,91%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,79%	1 000	100	97	97	0,05%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,79%	1 000	100	100	100	0,05%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,40%	10 000	350	3 500	3 569	1,72%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,79%	1 000	100	99	100	0,05%
Aktywny rynek regulowany									410	339	0,16%
TURKEY 10.4 2024/03/20 (TRT200324T13)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - DEBT SECURITIES MARKET	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2024-03-20	10,40%	133	2 500	410	339	0,16%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

Handwritten signature

Handwritten notes and signature



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
Nienotowane na aktywnym rynku								7 293	7 549	3,63%
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,63%	3 901	1 100	4 397	4 541	2,18%
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,00%	4 262	700	2 896	3 008	1,45%
Suma:								69 011	67 987	32,72%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE								
Wystandaryzowane instrumenty pochodne								
Aktywny rynek regulowany								
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRS46 2016.03.18 (PLOGF0008482) (Długa)	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	250	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								
Aktywny rynek regulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: CZK	2 610 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 785 000	-	-80	-0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: TRY	1 100 000	-	-3	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	3 810 000	-	-81	-0,04%
Suma:						-	-165	-0,08%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

α ω
 a μ
 μ μ

TABELA DODATKOWA		
Składniki Ilości nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A (PLBZ00000150)	1 707	0,92%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	-81	-0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	-80	-0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-)	-3	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-)	-1	-
Suma:	1 542	0,74%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

**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	218 332		331 842	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	5 364		3 643	
a) przychody z lokat netto	424		-357	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 426		11 493	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 366		-7 493	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 364		3 643	
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)	-28 597		-117 153	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	107 172		110 491	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-135 769		-227 644	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-23 233		-113 510	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	195 099		218 332	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	194 428		294 174	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	546 944,2413		730 644,4791	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	818 480,0852		1 687 740,2753	
Saldo zmian	-271 535,8439		-957 095,7972	
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	262 659,9638		114 060,5343	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	209 333,5611		49 166,9316	
Saldo zmian	53 326,4027		64 893,6027	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 735 206,7976		4 188 262,5563	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 507 518,6492		2 689 038,5640	
Saldo zmian	1 227 688,1484		1 499 223,9923	
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	473 831,0740		211 171,1102	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	261 259,9541		51 926,3930	
Saldo zmian	212 571,1199		159 244,7172	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	131,76		130,12	
C	130,61		129,49	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	135,73		131,76	
C	133,92		130,61	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	3,01%		1,26%	
C	2,53%		0,86%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	128,38	2015-08-24	129,03	2014-01-10
C	126,85	2015-08-24	128,39	2014-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	136,49	2015-05-18	133,79	2014-11-13
C	135,07	2015-05-18	132,69	2014-11-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	135,73	2015-12-31	131,76	2014-12-31
C	133,92	2015-12-31	130,61	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	4,65%		5,51%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,73%		3,63%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,03%		0,03%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,07%		0,06%	
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 RYNKU POLSKIEGO

CD 10
a kkk
mu A



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 RYNKU POLSKIEGO

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 RYNKU POLSKIEGO



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 rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

W O
u
A



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, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu



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 kosztów odsetkowych Subfunduszu.

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner.



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.

15. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica

800
K
u
P
A



między 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

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



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 ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu).

Handwritten notes and signatures:
+ 0
0
Kla
mu
A



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, począwszy 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, począwszy 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 ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz

Handwritten signatures and initials:
- Top right: "G1 Q"
- Middle right: "K a"
- Bottom right: "Hu" and a large stylized signature.



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 zawartymi w umowach.

Handwritten signatures and initials:
a, O, K, a, A



- 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:
x m
Q
a
mu
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii A} = (X_a * L_a) / [(X_a * L_a) + (X_c * L_c)] * 100$$

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii C} = (X_c * L_c) / [(X_a * L_a) + (X_c * L_c)] * 100$$

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 signatures and initials in the bottom right corner.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	3 774	145 954
Z tytułu zbytych lokat	3 568	145 728
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	205	-
Z tytułu dywidend	1	219
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	7

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	12 717	472 339
Z tytułu nabytych aktywów	11 439	136 881
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	330 433
Z tytułu instrumentów pochodnych	165	2 987
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	213	194
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	243	988
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	640	743
Pozostałe składniki zobowiązań	17	113
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	17	111

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	-	36 752	-	25 170
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	30	-	230
PLN	30	30	230	230
DENIZ INVEST	-	749	-	793
TRY	562	749	526	793
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	8 888	-	9 721
EUR	804	3 426	1 041	4 438
USD	1 400	5 462	1 506	5 283
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	-	-	4 092
EUR	-	-	960	4 092
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	27 085	-	10 334
CZK	7	1	-	-
EUR	4	18	1	5
GBP	23	134	-	-
PLN	26 804	26 804	9 733	9 733
TRY	34	45	388	584
USD	21	83	3	12

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH 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	-	-	-	-
CZK	29	4	-	-
EUR	1 108	4 641	752	3 163
GBP	16	95	-	-
PLN	18 380	18 380	39 095	39 095
TRY	920	1 277	718	1 048
USD	1 452	5 475	785	2 521

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

z Q
CP
a
Ku
Z

**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	36 752	17,69%	25 170	3,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	44 468	21,39%	395 311	57,23%
Dłużne papiery wartościowe	44 468	21,39%	395 311	57,23%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 549	3,63%	10 533	1,53%
Dłużne papiery wartościowe	7 549	3,63%	10 533	1,53%
Suma:	88 769	42,71%	431 014	62,40%

(*) 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	15 970	7,70%	12 387	1,79%
Dłużne papiery wartościowe	15 970	7,70%	12 387	1,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	15 970	7,70%	12 387	1,79%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	108 513	52,23%	589 821	85,39%
Środki na rachunkach bankowych	36 752	17,69%	25 170	3,64%
Należności	3 774	1,82%	145 954	21,13%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	60 438	29,09%	404 118	58,50%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 549	3,63%	14 579	2,12%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	81 908	39,42%	405 581	58,71%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	27 085	13,03%	10 718	1,54%
Środki na rachunkach bankowych	27 085	13,03%	10 334	1,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	384	0,06%
SKARB PAŃSTWA	54 823	26,39%	394 863	57,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	54 823	26,39%	394 863	57,17%

(****) 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/w danego emitenta w aktywach ogółem.

2015
a
K
H



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane 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	
Forward									
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-2 610 000,00	2016-01-04	-2 610 000,00	2016-01-04	2016-01-04	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-80	-3 785 000,00	2016-01-04	-3 785 000,00	2016-01-04	2016-01-04	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-1 100 000,00	2016-01-04	-1 100 000,00	2016-01-04	2016-01-04	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-81	-3 810 000,00	2016-01-04	-3 810 000,00	2016-01-04	2016-01-04	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2016-03-18	2016-03-18	
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH6 2016.03.18 (PLOGF0008482)									

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane 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	
Forward									
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	246	-5 095 000,00	2015-01-02	-5 095 000,00	2015-01-02	2015-01-02	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	138	-4 155 000,00	2015-01-02	-4 155 000,00	2015-01-02	2015-01-02	
IRS									
Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-289	-	W okresach półrocznych	40 000 000,00	2016-12-16	2016-12-16	
Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	82	-	W okresach półrocznych	25 000 000,00	2019-12-29	2019-12-29	
Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-30	-	W okresach półrocznych	13 000 000,00	2024-12-03	2024-12-03	
IRS BZ WBK S.A. 16/12/2016 40MM PAY FIXED 5,70 (-)									
IRS BZ WBK S.A. 29/12/2019 25MM PAY FIXED 3,826 (-)									
IRS PEKAO S.A. 03/12/2024 13MM PAY FIXED 2,225 (-)									

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

u
so
K
A

W



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS ING BŚ S.A. 03/12/2024 13.5MM PAY FIXED 2,23 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-37	-	W okresach półrocznych	13 500 000,00	2024-12-03	2024-12-03
IRS ING BŚ S.A. 11/12/2019 65MM PAY FIXED 2,11 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-507	-	W okresach półrocznych	65 000 000,00	2019-12-11	2019-12-11
IRS ING BŚ S.A. 10/10/2024 9MM PAY FIXED 2,65 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-365	-	W okresach półrocznych	9 000 000,00	2024-10-10	2024-10-10
IRS ING BŚ S.A. 09/10/2024 37,5MM PAY FIXED 2,72 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 759	-	W okresach półrocznych	37 500 000,00	2024-10-09	2024-10-09
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH5 2015.03.20 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-20	2015-03-20
Kontrakt Futures Waluta USD ECH5 2015.03.16 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-16	2015-03-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H15 2015.03.20 (PLOGF0007146)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-20	2015-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H1520 2015.03.20 (PLOGF0006684)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-20	2015-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXG5 2015.02.18 (-)	Długą	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-02-18	2015-02-18

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

2024.03.20

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2016-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	330 433
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	-	330 433
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 RYNKU POLSKIEGO

Q
a
CP
K
P



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2016-12-31		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	-	207 816	-	690 871
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	36 752	-	25 170
CZK	7	1	-	-
EUR	808	3 444	2 002	8 535
GBP	23	134	-	-
PLN	26 834	26 834	9 963	9 963
TRY	596	794	914	1 377
USD	1 421	5 545	1 509	5 295
2) Należności	-	3 774	-	145 954
EUR	-	1	-	-
PLN	359	359	137 980	137 980
USD	875	3 414	2 274	7 974
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	158 041	-	508 548
CZK	4 096	646	-	-
EUR	1 423	8 061	-	-
PLN	88 978	88 978	100 591	100 591
TRY	1 439	1 918	-	-
USD	-	-	74	259
- dłużne papiery wartościowe	-	60 438	-	407 698
PLN	60 099	60 099	407 250	407 250
TRY	254	339	297	448
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	9 249	-	10 999
EUR	-	-	58	246
PLN	1 700	1 700	82	82
USD	-	-	39	138
- dłużne papiery wartościowe	-	7 549	-	10 533
EUR	706	3 008	2 472	10 533
USD	1 164	4 541	-	-
6) Nienależności	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	12 717	-	472 339
CZK	7	1	-	-
EUR	19	80	-	-
PLN	12 552	12 552	472 337	472 337
TRY	2	3	-	-
USD	21	81	1	2

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

2016-12-31



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-01-01 do 2014-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie 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	263	60	-	-	-	-	12	-
Warianty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	29	-	-	8	-	99	23	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	40	29	-	-	1 226	253	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	65	-	99	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

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



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	5 509	6 268	25 458	-4 980
Instrumenty pochodne	-3 906	-	-2 001	-
Dłużne papiery wartościowe	1 030	-2 280	16 880	870
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-65	-	-169	-
Prawa do akcji	-	-	27	-24
Kwity depozytowe	4	-6	56	-93
Akcje	8 446	8 554	10 665	-5 733
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-7 935	1 098	-13 965	-2 513
Akcje	61	-1 440	68	-
Instrumenty pochodne	-7 604	2 356	-14 113	-2 525
Dłużne papiery wartościowe	-392	182	80	12
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-2 426	7 366	11 493	-7 493

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

u
Ku
a
Q

28

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	7 103	10 673
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	153	-
Suma:	7 256	10 673

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	195 099	218 332	331 842
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	135,73	131,76	130,12
C	133,92	130,61	129,49

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

z Q
 u CO
 Klu
 Nu A

**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 PARASOŁOWEGO
SUBFUNDUSZU ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO**

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 w nocie nr 6 zostały błędnie wykazane typy zajętej pozycji dotyczące instrumentów typu IRS oraz cele otwarcia pozycji dotyczące instrumentów typu futures.

Poniżej prezentacja danych, które uległy zmianie:

Pozycja	Było	Powinno być
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Typ zajętej pozycji
IRS		
IRS BZ WBK S.A. 16/12/2016 40MM PAY FIXED 5,70 (-)	Długa	Krótka

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

10
a
od
Klu
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

IRS BZ WBK S.A. 29/12/2019 25MM PAY FIXED 3,826 (-)	Długa	Krótka
IRS PEKAO S.A. 03/12/2024 13MM PAY FIXED 2,225 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 03/12/2024 13,5MM PAY FIXED 2,23 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 11/12/2019 65MM PAY FIXED 2,11 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 10/10/2024 9MM PAY FIXED 2,65 (-)	Długa	Krótka
IRS ING BŚ S.A. 09/10/2024 37,5MM PAY FIXED 2,72 (-)	Długa	Krótka

Pozycja	Było	Powinno być
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Cel otwarcia pozycji	Cel otwarcia pozycji
Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXG5 2015.02.18 (-)	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

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.

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

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

u
a
m
A



Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej: 41%

Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 13%.

Wartość całkowitej ekspozycji na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 6,13%. W okresie sprawozdawczym średnia wartość całkowitej ekspozycji wyniosła 4,99%. Najniższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym wyznaczona została na poziomie 3,15%, najwyższa na poziomie 9,78 %

Dane wykorzystane do obliczeń całkowitej ekspozycji:

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
KDMSHIPNG	-49 304,01 zł	-123,94%	0,41%
UNIPETROL AS	-105 146,03 zł	-16,36%	0,88%
FRAPORT AG FRANKFURT AIPOPT	-346 867,55 zł	-17,34%	2,90%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG	-138 163,17 zł	-17,41%	1,16%
ZALANDO SE	-457 521,22 zł	-24,69%	3,83%
ACCOR S.A.	-124 847,39 zł	-24,35%	1,05%
THALES S.A.	-187 106,02 zł	-21,20%	1,57%
FWD CZK/PLN	-23 952,10 zł	-5,85%	0,20%
FWD EUR/PLN	-780 177,79 zł	-4,86%	6,53%
FWD TRY/PLN	-206 674,91 zł	-14,09%	1,73%
FWD USD/PLN	-1 548 523,68 zł	-10,47%	12,97%
IZ0816	-	-	-
WZ0118	-	-	-
WZ0121	-	-	-
WZ0117	-	-	-
WZ0124	-	-	-
WZ0119	-	-	-
WZ0120	-	-	-
FW20H1620	-1 800 555,72 zł	-19,37%	15,08%
ATAL	-443 326,24 zł	-22,56%	3,71%
ATMGRUPA	-1 758 583,62 zł	-24,10%	14,72%
ATM	-744 310,60 zł	-30,83%	6,23%
BGZBNPP	-1 300 126,28 zł	-29,55%	10,89%
BENEFIT	-458 393,78 zł	-20,43%	3,84%

Handwritten signatures and initials:
Q
a
w
r
M
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

MBANK	-494 674,72 zł	-31,51%	4,14%
BSCDRUK	-764 718,33 zł	-24,36%	6,40%
INGBSK	-285 843,20 zł	-24,04%	2,39%
BZWBK	-584 936,50 zł	-29,42%	4,90%
BZW1216	-	-	-
CCC	-310 361,23 zł	-37,33%	2,60%
CIECH	-25 504,39 zł	-16,54%	0,21%
PRIME	-3 313 187,02 zł	-80,12%	27,74%
DEBICA	-748 847,64 zł	-32,56%	6,27%
DTP	-15 262,68 zł	-33,98%	0,13%
ECH0219	-3 254,13 zł	-0,09%	0,03%
EGB	-4 739 150,80 zł	-83,17%	39,68%
ELEMENTAL	-294 968,89 zł	-23,80%	2,47%
ELZAB	-574 649,77 zł	-29,23%	4,81%
EUROCASH	-99 508,02 zł	-41,03%	0,83%
IZOSTAL	-481 489,36 zł	-32,67%	4,03%
KETY	-74 845,53 zł	-23,91%	0,63%
KRUSZWICA	-1 077 051,53 zł	-31,07%	9,02%
LOTOS	-125 786,57 zł	-24,69%	1,05%
MENNICA	-769 131,62 zł	-19,01%	6,44%
MOSTALZAB	-74 813,13 zł	-42,98%	0,63%
NEWAG	-232 098,29 zł	-25,79%	1,94%
BBIDEV	-56 407,33 zł	-30,00%	0,47%
OPONEO.PL	-977 752,85 zł	-41,73%	8,19%
PCCROKITA	-330 342,97 zł	-31,88%	2,77%
PEKAO	-330 681,10 zł	-23,04%	2,77%
PEKAES	-174 429,78 zł	-30,30%	1,46%
PGODLEW	-1 408 079,62 zł	-31,76%	11,79%
PKNORLEN	-1 227 780,43 zł	-25,85%	10,28%
PKOBP	-593 412,21 zł	-28,95%	4,97%
POLNORD	-968 710,46 zł	-33,88%	8,11%
PRAGMAINIK	-173 900,91 zł	-30,16%	1,46%
PZU	-175 276,74 zł	-25,76%	1,47%
RELPOL	-208 794,95 zł	-35,92%	1,75%
ROBYG	-63 798,39 zł	-18,98%	0,53%
SYNEKTIK	-776 295,77 zł	-40,08%	6,50%
STALEXP	-302 541,81 zł	-16,91%	2,53%

ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU RYNKU POLSKIEGO

Q
u
CO
r
A



STALPROFI	-861 666,33 zł	-39,81%	7,21%
TIM	-115 837,35 zł	-28,60%	0,97%
ORANGEPL	-712 079,53 zł	-27,14%	5,96%
TORPOL	-483 730,92 zł	-37,02%	4,05%
TOYA	-385 230,05 zł	-34,77%	3,23%
TRAKCJA	-348 038,45 zł	-27,52%	2,91%
SECOGROUP	-117 908,43 zł	-38,36%	0,99%
ZAMET	-218 926,65 zł	-45,22%	1,83%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	-132 240,93 zł	-13,70%	1,11%
TURKIYE HALK BANKASI A.S.	-522 747,81 zł	-52,70%	4,38%
TURKEY 10.4 2024/03/20	-73 113,57 zł	-21,72%	0,61%
CHEVRON CORP	-396 540,96 zł	-15,97%	3,32%
EXXON MOBIL CORP	-113 661,94 zł	-12,50%	0,95%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022	-503 423,34 zł	-11,16%	4,22%
SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30	-228 599,51 zł	-7,64%	1,91%

7) INNE INFORMACJE

W sprawozdaniu subfunduszu w zestawieniu lokat zostały wyodrębnione akcje spółki Mennica Polska S.A. będące przedmiotem umowy sprzedaży z dnia 29 grudnia 2015 roku, której realizacja praw ma mieć miejsce w dniu 30 czerwca 2016 roku. Wartość wg wyceny w kwocie 1 700 tys PLN na dzień bilansowy tych akcji wynika z warunków umowy.

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

Q
CP
u
K
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 8 kwietnia 2015 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 Rynku Polskiego 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 167 125 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 195 099 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 5 364 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 23 233 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.