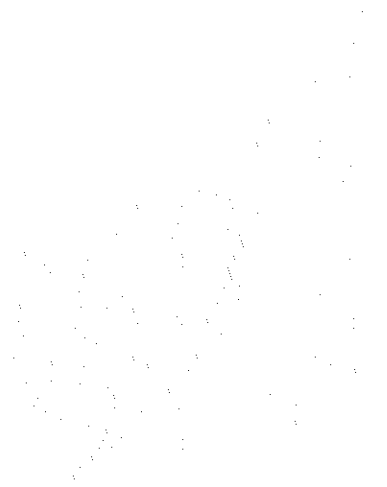


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dotycząca
sprawozdania finansowego

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

za okres 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z badania
sprawozdania finansowego

Altus Subfunduszu Akcji

za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Subfunduszu Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, obejmującego zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2015 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r., informację dodatkową oraz noty objaśniające.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie jednostkowe Altus Subfunduszu Akcji, 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 AKCJI

Raport z badania

sprawozdania finansowego

za okres 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

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

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1. Nazwa Subfunduszu

Altus Subfundusz Akcji.

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/II/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 Akcji jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Przyjętym okresem sprawozdawczym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

1.4. Kapitał Subfunduszu

Na dzień 31.12.2015 r. Altus Subfundusz Akcji posiadał:

- 332 345,0312 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii A.
- 63 774,9322 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii C.

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

2. Dane identyfikujące Fundusz

2.1. Nazwa Funduszu

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

2.2. Konstrukcja i typ Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

2.3. Siedziba Funduszu

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

2.4. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

2.5. Depozytariusz

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

2.6. Agent Transferowy

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

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

3.1. Podstawy Prawne działalności Towarzystwa

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

3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Subfundusz reprezentowany był przez upoważnionych członków Zarządu Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Witold Chuś	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – 15.01.2015 r.
Andrzej Zydorowicz	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 Subfundusz Akcji 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 08.04.2016 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwo 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			
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	57 045	83 570	140 708	-26 525	-31,74%	-83 663	-59,46%
2.	Aktywa netto	56 663	79 138	125 747	-22 475	-28,40%	-69 084	-54,94%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	75 136	101 098	56 703	-25 962	-25,68%	18 433	32,51%
4.	Przychody z lokat	1 948	2 191	1 345	-243	-11,09%	603	44,83%
5.	Koszty Subfunduszu netto	2 950	3 916	7 027	-966	-24,67%	-4 077	-58,02%
6.	Wynagrodzenie TFI	2 754	3 677	6 812	-923	-25,10%	-4 058	-59,57%
7.	Przychody z lokat netto	(1 002)	(1 725)	(5 682)	723	-41,91%	4 680	-82,37%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	605	(3 862)	4 758	4 467	-115,67%	-4 153	-87,28%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(554)	498	8 174	-1 052	-211,24%	-8 728	-106,78%
10.	Wynik z operacji	(951)	(5 089)	7 250	4 138	-81,31%	-8 201	-113,12%
11.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	143,04	142,25	148,99	0,79	0,56%	-5,95	-3,99%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI				
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	
Stopa zwrotu Jednostki Uczestnictwa	0,56	-4,52	-	$((WAN/JU_{t1}-WAN/JU_{t0}) \times 100) / (WAN/JU_{t0})$
Rentowność aktywów netto	-1,27	-5,03	12,79	(wynik z operacji subfunduszu*100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	-28,40	-37,07	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) * 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	3,67	3,64	12,01	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	3,93	3,87	12,39	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 wskaźnika rentowności aktywów netto subfunduszu
- 3,93 % udział kosztów subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto.

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

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

W subfunduszu prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przez spółkę Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. 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 54 952 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 1 948 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne subfunduszu wyniosły 2 950 tys. złotych, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 2 754 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 AKCJI

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

u
op
m

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	57 045	83 570
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 751	30 979
2) Należności	30	832
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 026	51 698
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	238	61
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	382	4 432
III. Aktywa netto (I - II)	56 663	79 138
IV. Kapitał funduszu	54 952	76 476
1) Kapitał wpłacony	433 067	303 229
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-378 115	-226 753
V. Dochody zatrzymane	-256	1 300
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 647	-7 645
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 391	8 945
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 967	1 362
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	56 663	79 138
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	396 119,9634	556 317,5419
A	332 345,0312	481 380,1834
C	63 774,9322	74 937,3585
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	143,04	142,25
A	143,51	142,57
C	140,62	140,24

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI



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	1 948	2 191
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 116	989
Przychody odsetkowe	278	908
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	554	292
Pozostałe	-	2
II. Koszty funduszu	2 950	3 916
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 754	3 677
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	44	69
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	28	35
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	117	113
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	7	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 950	3 916
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 002	-1 725
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	51	-3 364
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-554	498
- z tytułu różnic kursowych	511	369
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	605	-3 862
- z tytułu różnic kursowych	87	71
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-951	-5 089
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,27	-9,43
A	-2,27	-9,43
C	-3,08	-7,32

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	50 933	52 996	92,90%	48 467	49 759	59,54%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	175	260	0,31%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Długie papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-68	-0,12%	-	61	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	295	268	0,47%	1 753	1 679	2,01%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	51 228	53 196	93,25%	50 395	51 759	61,93%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składek 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 AKCJI

mu a 0
ad
P



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						791	931	1,63%
CHEVRON CORP (US1667641005)		Aktywny rynek nieregulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	2 650	Stany Zjednoczone	791	931	1,63%
Aktywny rynek regulowany						50 014	51 827	90,85%
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	134 205	Polska	3 669	3 668	6,43%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG00000016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	150 000	Polska	802	834	1,46%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	2 223	2 152	3,77%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	160 278	Polska	1 452	2 027	3,55%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	34 000	Polska	421	932	1,63%
SELENA FM S.A. (PLSELINA00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	65 000	Polska	1 349	929	1,63%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	2 049	1 988	3,49%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 350	Polska	584	844	1,48%
GIECH S.A. (PLGIECH00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 996	Polska	341	860	1,51%
TIM S.A. (PLTIM000000016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	22 451	Polska	210	202	0,35%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	225 000	Polska	903	857	1,50%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 425	Polska	743	598	1,05%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 078	Polska	117	106	0,19%
ZAKŁADY TLUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	16 953	Polska	803	865	1,52%

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

[Handwritten signature]

[Handwritten notes: a, 0, 2]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	54 080	Polska	3 282	3 670	6,43%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 082	Polska	959	968	1,70%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 743	Polska	78	99	0,17%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 891	Polska	235	144	0,25%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	330 000	Polska	2 223	2 165	3,80%
ACTION S.A. (PLACTIN000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	389	295	0,52%
COLLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	74 632	Polska	251	295	0,52%
REL POL S.A. (PLRELPL000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19 775	Polska	146	155	0,27%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 259	Polska	604	707	1,24%
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNNCP000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	28 300	Polska	385	436	0,76%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU00000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80 000	Polska	3 077	2 722	4,77%
EUROCASH S.A. (PLEURCH000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	490	485	0,85%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 003	Polska	62	69	0,12%
CCC S.A. (PLCCC00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	1 051	970	1,70%
AB S.A. (PLAB0000000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	672	Polska	21	22	0,04%
PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 419	Polska	179	100	0,18%

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

Handwritten notes and initials: "m", "a", "D", "20", "A"

**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
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	45 000	Polska	1 132	997	1,75%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	867	Polska	54	48	0,09%
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 300	Polska	33	47	0,08%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	51 304	Polska	317	229	0,40%
ATM S.A. (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	45 463	Polska	506	432	0,76%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	386	350	0,61%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	8 000	Węgry	1 465	1 551	2,72%
FIRMA OPONIARSKA DEBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 013	Polska	180	195	0,34%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 318	Polska	15	36	0,06%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	47 877	Polska	495	641	1,13%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	122 866	Polska	409	504	0,88%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 700	Polska	1 400	1 628	2,85%
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	15 000	Czechy	444	378	0,66%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	77 000	Polska	313	129	0,23%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	225 990	Polska	871	1 229	2,16%
DTP S.A. (PLDTP0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 704	Polska	38	25	0,04%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ00000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 480	Polska	676	603	1,06%

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	26 244	Polska	446	472	0,83%
KDM SHIPPING PUBLIC LTD (CY0102492119)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	16 193	Ukraina	486	36	0,06%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	448	360	0,63%
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	3 100	Stany Zjednoczone	871	943	1,65%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 000	Polska	374	434	0,76%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	64 660	Polska	517	803	1,41%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG (DE000PSM7770)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	9 000	Niemcy	1 660	1 794	3,14%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	124	252	0,44%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	15 000	Niemcy	1 973	2 327	4,08%
THALES S.A. (FR0000121329)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	2 000	Francja	598	589	1,03%
ACCOR S.A. (FR0000120404)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	4 000	Francja	703	682	1,20%
INTESA SANPAOLO S.P.A. (IT0000072618)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	50 000	Włochy	689	658	1,15%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	41 000	Polska	902	885	1,55%
EVONIK INDUSTRIES AG (DE000EVNK013)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 000	Niemcy	618	522	0,92%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT (DE0005773303)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	7 500	Niemcy	1 773	1 884	3,30%
Nienotowane na aktywnym rynku					128	238	0,42%
MORIZON S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	170 000	Polska	128	238	0,42%
Suma:					50 933	52 986	92,90%

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-68	-0,12%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-68	-0,12%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: CZK	3 520 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	2 325 000	-	-49	-0,09%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: GBP	30 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD HUF/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: HUF	108 400 000	-	-11	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: TRY	330 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	220 000	-	-5	-0,01%
Suma:							-	-68	-0,12%

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

[Handwritten signature]

[Handwritten notes and signature]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Aktywny rynek nieregulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF (US57060U1007)	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE ARCA	MARKET VECTORS GOLD MINERS	Stany Zjednoczone	5 000	295	268	0,47%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nierotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						295	268	0,47%

TABELA DODATKOWA

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy

EVONIK INDUSTRIES AG (DE000EVN013)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	261	0,46%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	-5	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-)	-49	-0,09%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-04 (-)	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD HUF/PLN 2016-01-04 (-)	-11	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-)	-1	-
Suma:	193	0,34%

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

[Handwritten signature]

**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	79 138		125 747	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-951		-5 089	
a) przychody z lokat netto	-1 002		-1 725	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-554		498	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	605		-3 862	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-951		-5 089	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-21 524		-41 520	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	129 838		101 894	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-151 362		-143 414	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-22 475		-46 609	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	56 663		79 138	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	75 136		101 098	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	824 904,8551		614 710,2488	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	973 940,0073		939 261,8048	
Saldo zmian	-149 035,1522		-324 551,5560	
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 275,7994		70 111,6473	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 438,2256		33 226,6798	
Saldo zmian	-11 162,4263		36 884,9675	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 847 626,6894		2 022 921,8343	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 515 481,6582		1 541 541,6509	
Saldo zmian	332 145,0312		481 380,1834	
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	169 967,6592		122 691,8598	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	106 192,7269		47 754,5013	
Saldo zmian	63 774,9322		74 937,3585	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	142,57		149,08	
C	140,24		147,20	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	143,51		142,57	
C	140,62		140,24	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	0,66%		-4,37%	
C	0,27%		-4,73%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	137,02	2015-12-14	137,32	2014-08-08
C	134,28	2015-12-14	135,28	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	163,64	2015-05-21	156,48	2014-02-24
C	160,72	2015-05-11	154,43	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	143,51	2015-12-31	142,57	2014-12-31
C	140,62	2015-12-31	140,24	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	3,93%		3,87%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,67%		3,64%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,06%		0,07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,04%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,16%		0,11%	
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 AKCJI



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 AKCJI

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 AKCJI



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.

Q
a " 0
K
N



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

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



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.

8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których

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



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 pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek),

Q
a
d
u
A



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

[Handwritten signatures and initials]



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). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej

u
w
E
M
A



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 pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy (tj. w dniu tzw.

Q
r d
u
K
M



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.
- Koszty Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami których obowiązek pokrycia obciąża

Handwritten notes and signatures:
a, r, Q, W, K, M, S



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

Handwritten notes and signatures:
a^r ad
Kle
nu
A



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

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	30	832
Z tytułu zbytych lokat	11	709
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5	1
Z tytułu dywidend	14	122
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	382	4 432
Z tytułu nabytych aktywów	-	2 424
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	68	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	5	1 482
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	105	127
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	200	285
Pozostałe składniki zobowiązań	4	114

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	-	3 751	-	30 979
DOM MAKLEPSKI MBANKU S.A.	-	573	-	1 810
EUR	2	9	316	1 347
TRY	222	296	-	-
USD	69	268	132	463
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	375	-	397
TRY	281	375	263	397
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	2 803	-	28 772
CZK	2	-	73	11
EUR	4	18	2	7
GBP	2	12	18	96
HUF	69	1	-	-
PLN	2 735	2 735	28 635	28 635
TRY	1	2	-	-
USD	9	35	7	23

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	-	-	-	-
CAD	-	-	1	2
CZK	94	14	30	4
EUR	280	1 172	47	197
GBP	8	46	9	49
HUF	14	0	-	-
PLN	17 231	17 231	42 847	42 847
TRY	451	620	204	297
USD	247	929	106	346

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

**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	3 751	6,58%	30 979	37,07%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	3 751	6,58%	30 979	37,07%

(*) 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 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 (****)	3 781	6,63%	31 872	38,14%
Środki na rachunkach bankowych	3 751	6,58%	30 979	37,07%
Należności	30	0,05%	832	1,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	61	0,07%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 803	4,91%	28 833	34,51%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	2 803	4,91%	28 833	34,51%
Środki na rachunkach bankowych	2 803	4,91%	28 772	34,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	61	0,07%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	8 532	-	-	1 377	-
EUR	2 001	8 532	14,96%	323	1 377	1,65%
Środki na rachunkach bankowych	6	27	0,05%	318	1 354	1,62%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 983	8 456	14,82%	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	5	23	0,03%
Zobowiązania	12	49	0,09%	-	-	-

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

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD CZK/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-3 520 000,00	2016-01-04	-3 520 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-49	-2 325 000,00	2016-01-04	-2 325 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-30 000,00	2016-01-04	-30 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD HUF/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	-108 400 000,00	2016-01-04	-108 400 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-330 000,00	2016-01-04	-330 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-220 000,00	2016-01-04	-220 000,00	2016-01-04	2016-01-04
2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015/01/02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	-474 000,00	2015-01-02	-474 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2015/01/02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	-799 000,00	2015-01-02	-799 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2015/01/02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	-830 000,00	2015-01-02	-830 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H1520 2015.03.20 (PL0GF0006684)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

Handwritten notes and signatures at the bottom of the page.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-3 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				2015-12-31		2014-12-31	
				Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				-	57 045	-	83 570
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				-	3 751	-	30 979
CZK				2	-	73	11
EUR				6	27	318	1 354
GBP				2	12	18	96
HUF				69	1	-	-
PLN				2 735	2 735	28 635	28 635
TRY				504	673	263	397
USD				78	303	139	486
2) Należności				-	30	-	832
PLN				30	30	832	832
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				-	53 026	-	51 698
CZK				2 400	378	-	-
EUR				1 983	8 456	-	-
HUF				114 040	1 551	-	-
PLN				40 499	40 499	46 476	46 476
TRY				-	-	630	949
USD				550	2 142	1 219	4 273
- dłużne papiery wartościowe				-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				-	238	-	61
EUR				-	-	5	23
PLN				238	238	-	-
TRY				-	-	7	10
USD				-	-	8	28
- dłużne papiery wartościowe				-	-	-	-
6) Nieruchomości				-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa				-	-	-	-
II. Zobowiązania				-	382	-	4 432
CZK				9	1	-	-
EUR				12	49	-	-
GBP				-	1	-	-
HUF				805	11	-	-
PLN				314	314	3 272	3 272
TRY				1	1	-	-
USD				1	5	330	1 160

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

[Handwritten signature]

[Handwritten notes and signatures]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNE 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 waluacie tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluacie tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluacie tys.
Akcje	234	130	-	-	71	22	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	6	4	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Długie papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	277	-	-	43	292	45	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

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.	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.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66	1 114	1 155	1 155	-3 612	-3 612
Instrumenty pochodne	-2 698	-	-2 636	-2 636	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	864	47	-189	-189	-74	-74
Prawa poboru	-	-	-10	-10	-	-
Prawa do akcji	-	-85	-	-	85	85
Kwity depozytowe	-	-	16	16	-23	-23
Akcje	1 900	1 152	3 974	3 974	-3 600	-3 600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-620	-509	-250	-657	-310	-310
Prawa do akcji	-	-380	17	17	-	-
Akcje	258	-878	-	-885	60	60
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-554	605	498	498	-3 862	-3 862

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

[Handwritten signature]

[Handwritten notes and signatures]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 751	3 677
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	3	-
Suma:	2 754	3 677

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	56 663	79 138	125 747
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	143,51	142,57	149,08
C	140,62	140,24	147,20

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI



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 AKCJI**

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

- 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.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

ALTUS SUBFUNDUSZ AKCJI

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



- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 wybrało metodę zaangażowania.

7) INNE INFORMACJE

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

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 8 kwietnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w załączeniu przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu ALTUS Akcji 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 53 196 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 56 663 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 951 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 22 475 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.