

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

**FWR SELEKTYWNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

oraz dla Rady Inwestorów

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**z badania
sprawozdania finansowego**

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego FWR Selektywny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2015 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., noty objaśniające i informację dodatkową.

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

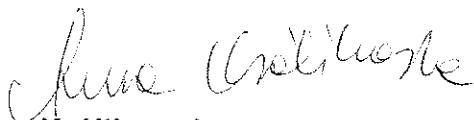
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe FWR Selektywny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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



Anna Królikowska

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

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.

FWR SELEKTYWNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	5
C.	INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	7
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	7
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
II.1.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	8
II.2.	Zestawienie lokat	8
II.3.	Informacje o wybranych, istotnych pozycji bilansu	8
II.4.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji.....	9
II.5.	Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
II.6.	Rachunek przepływów pieniężnych	9
II.7.	Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje.....	9
II.8.	List Towarzystwa będącego organem Funduszu	9
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	9
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

- Badanie dotyczy Funduszu: FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3. W dniu 18 października 2007 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290831, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 07.03.2016 została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem FWR Selektywny FIZ przez Raiffeisen TFI. Przejęcie zarządzania Funduszem nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. ALTUS TFI oraz Raiffeisen TFI zobowiązały się do zawarcia odrębnej umowy, której przedmiotem będzie zlecenie ALTUS TFI, ze skutkiem od Dnia Przejęcia Zarządzania, zarządzania całością portfela inwestycyjnego funduszu FWR Selektywny FIZ.
- Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
- Fundusz :
 - W dniu 26.05.2014 r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - 977
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 147305814
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - 107-003-04-55
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.
- Celem inwestycyjnym FWR Selektywny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Fundusz reprezentowany był przez upoważnionych członków Zarządu ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Witold 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

- Fundusz działa na podstawie :
 - ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157, z późniejszymi zmianami);

- statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 13.05.2014 r., REP. A Nr 3401/2014. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 20.08.2015 aktem notarialnym REP. A Nr 6185/2015.
- Czas trwania funduszu jest nieokreślony.
- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:
 - Wyemitował łącznie 454 779 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 45 369 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 197 196 szt Certyfikatów Inwestycyjnych
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego za badany okres odpowiadała firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. SKA.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 26.05.2014 r. do 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów w dniu 21.04.2015 r.

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

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

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego FWR Selektywny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za 2015 r., umowa o badanie została zawarta dnia 15.07.2015 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Anna Królikowska, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 12881.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie przeprowadzono w okresie od 08.02.2016 r. do 08.04.2016 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 08.04.2016 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy, aby nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd ALTUS TFI S.A. złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność Funduszu w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za rok poprzedni.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych				Zmiana stanu	
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2015 r. / 2014 r.	
				Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	26 656,0	45 173,0	-18 517,00	-40,99%
2.	Aktywa netto	26 601,0	45 068,0	-18 467,00	-40,98%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 148,0	33 587,0	3 561,00	10,60%
4.	Przychody z lokat	467,0	290,0	177,00	61,03%
5.	Koszty Funduszu netto	746,0	528,0	218,00	41,29%
6.	Wynagrodzenie TFI	607,0	453,0	154,00	34,00%
7.	Przychody z lokat netto	(279,0)	(238,0)	-41,00	17,23%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	426,0	562,0	-136,00	-24,20%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	959,0	29,0	930,00	3206,90%
10.	Wynik z operacji	1 106,0	353,0	753,00	213,31%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	103,27	100,52	2,75	2,74%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI			
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	2,74	-	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	2,98	1,05	(wynik z operacji funduszu*100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	-40,98	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) \times 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	1,63	1,35	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	2,01	1,57	koszty funduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

gdzie

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

Spadek Wartości Aktywów Netto Funduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem spadku wartości posiadanych lokat. Rosnące wskaźniki stopy zwrotu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz rentowności aktywów netto Funduszu wskazują, iż polityka inwestycyjna Funduszu jest skuteczna.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

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

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

W jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone są w siedzibie biura Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. SKA.

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

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

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

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

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

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ FUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzono kompletnie i poprawnie, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859), a w szczególności zawiera:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

II.2. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało przedstawione kompletnie i poprawnie jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31.12.2015 r.

Wykazane lokaty zostały potwierdzone w oświadczeniu depozytariusza.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycji bilansu

Zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach na koniec badanego okresu dotyczą m.in. rezerw na koszty okresu. Są one zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane i wycenione w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał

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

Wartość księgowa kapitału była dodatnia i wynosiła na dzień 31.12.2015 r. 25 142 tys. zł.

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

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

II.5. Zestawienie zmian w aktywach netto

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

II.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą bezpośrednią.

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

II.7. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

II.8. List Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

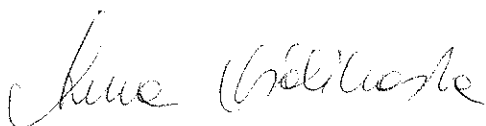
Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FWR SELEKTYWNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner, including a large 'A' and 'S'.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Zestawienie lokat;
3. Bilans;
4. Rachunek wyniku z operacji;
5. Zestawienie zmian w aktywach netto;
6. Rachunek przepływów pieniężnych;
7. Noty objaśniające;
8. Informację dodatkową.

8 Q

CD

u

PK

S d

**1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****I) Nazwa Funduszu:**

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Dnia 26.05.2014 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 977. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 06.05.2014 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

II) Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu:

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli zgodnie ze statutem danego funduszu inwestycyjnego lub zgodnie z regulaminem, dokumentami założycielskimi lub prospektem danego funduszu zagranicznego lub zgodnie z prospektem, regulaminem, dokumentami założycielskimi lub innym właściwym dokumentem danej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, polityka inwestycyjna tego funduszu, funduszu zagranicznego lub wspomnianej instytucji zakłada dokonywanie lokat z wykorzystaniem strategii inwestycyjnych ukierunkowanych na osiąganie dodatnich stóp zwrotu niezależnie od warunków rynkowych lub lokowanie w klasy aktywów o zakładanym, relatywnie niskim poziomie korelacji z warunkami rynkowymi lub innymi klasami aktywów.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt. 1., a Wartość Aktywów Netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania tym portfelem.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie nie mniej niż 60% Aktywów Funduszu w kategorii lokat wymienione poniżej w pkt. 4. ppkt. 7) i 8) oraz nie więcej niż 40% Aktywów Funduszu w kategorii lokat wymienione w pkt. 4. w podpunktach 1)-6) oraz 9)-10), z zastrzeżeniami ograniczeń wynikających z Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu.
4. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu, w następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych, będące przedmiotem publicznej oferty, jak i nie będące przedmiotem takiej oferty;
 - 2) prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i prawa poboru akcji, o których mowa w ppkt. 1);
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 5) waluty obce,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 9) listy zastawne;
 - 10) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, pod warunkiem, że są zbywalne.
5. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub Instytucjach Kredytowych.
6. Fundusz nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.
7. W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w pkt. 4. ppkt. 1)-3), Towarzystwo przed podjęciem decyzji inwestycyjnej może zlecić w imieniu, na rzecz i na koszt Funduszu, z zastrzeżeniem art. 30, wykonanie analizy ekonomiczno-prawnej przedmiotu inwestycji (due diligence), a także innych dodatkowych analiz mających na celu określenie wartości i ryzyk związanych z przedmiotem inwestycji, w tym także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, a także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, podmiotowi wyspecjalizowanemu w tym zakresie.
8. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu do wymagań określonych w Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz Statucie Funduszu w terminie 12(dwunastu) miesięcy od dnia utworzenia Funduszu.
9. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% (pięćdziesięciu procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli pożyczki jeżeli spełnione zostaną łącznie poniższe przesłanki:
 - 1) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - 3) pożyczkobiorcą będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na określony w umowie pożyczki cel;
 - 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń:
 - a) hipoteka na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;
 - b) zastawa lub zastaw rejestrowy;
 - c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych;
 - d) cesja wierzytelności przyszłych;
 - e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych;
 - f) gwarancja lub poręczenie osoby trzeciej;
 - g) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia pożyczkobiorcy
 - h) blokada papierów wartościowych.
10. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:

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



- 1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest spółką, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
- 2) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uznaje za wystarczające;
- 3) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z zabezpieczeń wskazanych w pkt. 9. ppkt. 4) powyżej.
11. Minimalna wartość zabezpieczeń ustanowionych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów nie będzie niższa niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.
12. Spłata pożyczek o których może w pkt. 9. powyżej będzie następowała jednorazowo lub w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki w szczególności:
 - 1) harmonogram spłat;
 - 2) wysokość rat lub sposób ich obliczania;
 - 3) okres karencji w spłacie rat pożyczki
 - 4) możliwość okresowego zawieszenia spłat.
13. Decyzje o alokacji Aktywów Funduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej na danym rynku finansowym.
14. Ekspozycja portfela inwestycyjnego Funduszu na akcje, może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Funduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20.
15. Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych a WIG20, notowanych na GPW.

III) Kryteria doboru lokat:

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie najwyższej stopy zwrotu prze jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu dywersyfikacji oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności.
2. Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela inwestycyjnego Funduszu jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający lokować będą Aktywa Funduszu w instrumenty udziałowe w zależności od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka w długim horyzoncie czasowym. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również ocena długookresowych trendów rynkowych. Zarządzający Funduszu brać będą pod uwagę, m.in.: przewidywaną stopę zwrotu z akcji danej spółki, analizę spółek pod względem częstotliwości (regularności) i wysokości wypłacanych dywidend, przewidywaną wartość wypłaty dywidendy przez daną spółkę, analizę fundamentalną podmiotu, płynności inwestycyjnej, zmienność kursu akcji danej spółki, bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną przedmiotu, perspektywę wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której podmiot działa.
3. Kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Funduszu są prognozy zarządzających co do kształtowania się w przyszłości stóp procentowych oraz analiza sytuacji makroekonomicznej.
4. Kryteriami doboru Instrumentów Rynku Pieniężnego do portfela inwestycyjnego Funduszu jest zapewnienie płynności lokowanych środków, w szczególności, umożliwiające terminową regulację zobowiązań Funduszu oraz minimalizację ryzyka walutowego.
5. Kryterium doboru lokat, o których mowa w art. II pkt. 4. ppkt. 7) i 8) do portfela inwestycyjnego Funduszu jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający Funduszem brać będą pod uwagę m.in. bieżące i historyczne wyniki inwestycyjne funduszu, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynków i branż, w które inwestuje fundusz oraz spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z jego działalnością.

IV) Instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne:

1. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - a) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na uznane indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych,
 - b) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na akcje,
 - c) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje,
 - d) kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap),
 - e) kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement),
 - f) kontrakty zamiany walut (currency swap),
 - g) opcje na stopy procentowe (interest rate option),
 - h) opcje na waluty (currency option),
 - i) opcje, których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne, w tym w szczególności kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne i towary rolne.
3. Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Towarowych Instrumentów Pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:
 - a) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy z 27 maja 2014 roku o funduszach inwestycyjnych, o ile Towarzystwo dopuszcza stosowanie takich technik;
 - b) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru zmienności bazy Instrumentu Pochodnego;

5 0
a
P Mu



- c) ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumentum Pochodnym;
 - d) ryzyko kontrahenta, tj. wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, bez zysku na transakcjach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - e) ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumentum Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumentum, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie mierzone poprzez analizę umów w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
 - f) ryzyko modelu, tj. ryzyko wystąpienia różnicy pomiędzy wyceną rynkową a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz będzie monitorował różnice wyceny według modelu do rzeczywistej ceny zamknięcia;
 - g) ryzyko operacyjne, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym;
 - h) ryzyko związane z instrumentami bazowymi, tj. ryzyko związane z możliwością niekorzystnego kształtowania się wartości (cen) instrumentów bazowych, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych
 - i) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu, przy czym w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w art. 48a pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.
4. W celu ograniczenia ryzyk wymienionych w pkt. 3. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków i zasad:
- a) instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie: akcje, uznane indeksy giełdowe, dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe. Instrumentami bazowymi dla Towarowych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być: metale, surowce energetyczne i towary rolne;
 - b) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, to znaczy: w celu zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych jego składników oraz w przypadku niedostatecznej dla realizowania polityki inwestycyjnej płynności instrumentów bazowych;
 - c) łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez zajęcie pozycji na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych oraz Towarowych Instrumentach Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem Funduszu poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych;
 - d) w przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - i. transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z Instytucjami Kredytowymi lub z innymi podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub z podmiotami podlegającymi i stosującymi się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym;
 - ii. Fundusz nie może zawierać z danym podmiotem kolejnych transakcji zwiększających ryzyko kontrahenta, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu – wyznaczana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – jeżeli przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - iii. łączna wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych ze wszystkimi podmiotami, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - iv. wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z jednej transakcji, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w odniesieniu do jednego kontrahenta nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
 - v. dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny powinien być kwotowany z co najmniej miesięczną częstotliwością, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i kwotowaną ceną sprzedaży nie może przekraczać 5% (pięć procent) wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny.

as Q
CD
a
P
K
A



- e) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, to znaczy:
- w przypadku nabycia przez Fundusz obligacji o oprocentowaniu stałym – w celu modyfikacji ich oprocentowania na zmienne,
 - w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych – w celu wyeliminowania ryzyka kursowego,
 - w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej charakteryzującego portfel inwestycyjny Funduszu poprzez zmniejszenie wrażliwości wartości tego portfela na zmiany rynkowego poziomu stóp procentowych,
 - w celu zabezpieczenia stopy procentowej, według której będą realizowane przyszłe lokaty Funduszu, w przypadku wysokiego prawdopodobieństwa dokonania przez Fundusz lokaty oraz pod warunkiem, że planowany termin dokonania lokaty nie przekracza 3 miesięcy.
5. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.
6. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać limitów określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. V, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
8. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględni się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

V) Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne:

- Z zastrzeżeniem pkt. 2., papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
- Ograniczenia, o którym mowa w pkt. 1., nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
- Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
- Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
- Lokaty, o których mowa w art. II pkt. 4. ppkt. 7) i 8), nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne emitowane przez jeden fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania.
- Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, pożyczki lub kredyty, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

VI) Firma, siedziba i adres Towarzystwa:

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290831.

W dniu 07.03.2016 została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem FWR Selektywny FIZ przez Raiffeisen TFI. Przejęcie zarządzania Funduszem nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy. ALTUS TFI oraz Raiffeisen TFI zobowiązały się do zawarcia odrębnej umowy, której przedmiotem będzie zlecenie ALTUS TFI, ze skutkiem od Dnia Przejęcia Zarządzania, zarządzania całością portfela inwestycyjnego funduszu FWR Selektywny FIZ.

VII) Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Księgi rachunkowe Funduszu od dnia ich otwarcia są prowadzone przez Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 biuro 8B, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495. Do dnia 19.01.2015 r. Spółka funkcjonowała pod nazwą OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna.

VIII) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego:

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

IX) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:

10
8
a pte
R A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2015 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu ALTUS TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

X) Waluta sprawozdania:

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007r. nr 249, poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

XI) Serie, emisje certyfikatów inwestycyjnych i cechy różnicujące certyfikaty inwestycyjne:

Fundusz wyemitował następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

3 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
336 347 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
105 702 Certyfikaty Inwestycyjne serii C,
5 906 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
3 824 Certyfikaty Inwestycyjne serii E,

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

3 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
182 204 Certyfikaty Inwestycyjne serii B,
62 649 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
5 906 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
3 824 Certyfikaty Inwestycyjne serii E,

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including a large '9' and various initials.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-5	-0,02%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	41	0,09%
Jednostki uczestnictwa	1 250	1 249	4,69%	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	17 454	18 447	69,20%	40 921	41 484	91,83%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 468	1 426	3,16%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	18 704	19 691	73,87%	42 389	42 951	95,08%

Do wyliczenia procentowego udziału danego składnika lokat w aktywach funduszu przyjmuje się aktywa wyrażone w wartościach dokładowych.

Zestawienie składników lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

AM 2
a 8 0
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany								-	-
Aktywny rynek nieregulowany								-	-
Nienotowane na aktywnym rynku								-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								-	-
Aktywny rynek regulowany								-5	-0,02%
Aktywny rynek nieregulowany								-	-
Nienotowane na aktywnym rynku								-5	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	250 000	-	-5	-0,02%
Suma:							-	-5	-0,02%

TABELA UZUPELNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					1 250	1 249	4,69%
SUBFUNDUSZ ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY KAT. A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ALTUS FIO PARASOLOWY SUBFUNDUSZ ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY Typ: FIO	11 468	1 250	1 249	4,69%
Certyfikaty inwestycyjne					17 454	18 447	69,20%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					17 454	18 447	69,20%
IPOPEMA GLOBAL MACRO FIZ SERIA M1 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: IPOPEMA GLOBAL MACRO FIZ Typ: FIZ	17 906	2 000	2 041	7,66%
SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0 SERIA E1 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: MCI.PRIVATE VENTURES FIZ SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0 Typ: FIZ	7 687	1 500	1 795	6,73%
ALTUS FIZ AKTYWNEJ ALOKACJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH SERIA K (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ALTUS FIZ AKTYWNEJ ALOKACJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH Typ: FIZ	13 317	1 500	1 670	6,26%

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
EQUES DEBITUM FIZ NFS SERIA R (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: EQUES DEBITUM FIZ NFS Typ: FIZ	8	2 040	2 265	8,50%
SKARBIEC - ABSOLUTE RETURN GLOBALNYCH OBLIGACJI FIZ SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: SKARBIEC - ABSOLUTE RETURN GLOBALNYCH OBLIGACJI FIZ Typ: FIZ	148	1 494	1 526	5,73%
AGIO WIERZYTELNOŚCI PLUS NS FIZ SERIA 026 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: AGIO WIERZYTELNOŚCI PLUS NS FIZ Typ: FIZ	7 000	1 374	1 475	5,53%
REINO DYWIDENDA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: REINO DYWIDENDA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY Typ: FIZ	2 500	1 045	1 117	4,19%
METRUM FIZ SERIA B12 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: METRUM FIZ Typ: FIZ	1 019	1 000	939	3,52%
TRIGON QUANTUM ARBITRAGE FIZ SERIA 004 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: TRIGON QUANTUM ARBITRAGE FIZ Typ: FIZ	1 998	2 001	2 008	7,53%
ALTUS SUBFUNDUSZ ASZ RYNKU POLSKIEGO SERIA Z (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ALTUS SUBFUNDUSZ ASZ RYNKU POLSKIEGO Typ: FIZ	4 753	1 000	1 052	3,95%
ALTUS SUBFUNDUSZ ASZ RYNKÓW ZAGRANICZNYCH SERIA W (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ALTUS SUBFUNDUSZ ASZ RYNKÓW ZAGRANICZNYCH Typ: FIZ	4 658	1 000	1 050	3,94%
OPTI ABSOLUTE RETURN FIZ SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: OPTI ABSOLUTE RETURN FIZ Typ: FIZ	1 500	1 500	1 509	5,66%
Suma:					18 704	19 696	73,89%

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

TABELA DODATKOWA INSTRUMENTY RYNKU PIENIEŻNEGO						
Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					-	-

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY			
Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
TFIAGIO	2 414	9,05%	
TFIALTUS	5 021	18,84%	
TFIEQUES	3 382	12,69%	
Suma:	10 817	40,58%	

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	
Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-	-

TABELA DODATKOWA PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMIENIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD						
Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-
Nieotworzone na aktywnym rynku					-	-
Suma:					-	-

P. M. ~
u CD
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	26 656	45 173
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 631	2 152
2) Należności	2 329	68
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 696	42 953
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	55	105
III. Aktywa netto (I - II)	26 601	45 068
IV. Kapitał funduszu	25 142	44 715
1) Kapitał wpłacony	45 369	44 975
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-20 227	-260
V. Dochody zatrzymane	471	-209
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-517	-238
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	988	29
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	988	562
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	26 601	45 068
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	257 583	448 349
A	3 000	3 000
B	182 204	333 741
C	62 649	105 702
D	5 906	5 906
E	3 824	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	103,27	100,52
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	103,27	100,52
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	210 890	448 349
A	3 000	3 000
B	144 204	333 741
C	53 956	105 702
D	5 906	5 906
E	3 824	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	103,30	100,52

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

8
Nu
a
2

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-06-26 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	467	290
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	83	61
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	30
Pozostałe	384	198
II. Koszty funduszu	746	544
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	607	453
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	9	5
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	19	11
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	40	19
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	53	51
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	2	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	14	-
Pozostałe	2	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	16
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	746	528
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-279	-238
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 385	591
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	959	29
- z tytułu różnic kursowych	44	13
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	426	562
- z tytułu różnic kursowych	-23	44
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 106	353
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	4,29	0,79
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	4,29	0,79

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-05-26 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	45 068		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 106		353	
a) przychody z lokat netto	-279		-238	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	959		29	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	426		562	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 106		353	
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)	-19 573		44 715	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	394		44 975	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-19 967		-260	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-18 467		45 068	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 601		45 068	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 148		33 587	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 824		450 955	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	194 590		2 606	
Saldo zmian	-190 766		448 349	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	454 779		450 955	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	197 196		2 606	
Saldo zmian	257 583		448 349	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	210 890		448 349	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	100,52	2014-12-31	-	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	103,27	2015-12-31	100,52	2014-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	2,74%	-	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	100,52	2015-01-15	99,58	2014-09-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	103,30	2015-06-15	100,60	2014-12-15
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	103,27	2015-12-31	100,52	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	103,30	-	100,52	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	2,01%		2,68%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,63%		1,35%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,02%		0,02%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,05%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,11%		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.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-05-26 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	22 052	-42 563
I. Wpływy	236 671	143 394
Z tytułu posiadanych lokat	474	204
Z tytułu zbycia składników lokat	222 590	143 172
Pozostałe	13 607	18
II. Wydatki	214 619	185 957
Z tytułu posiadanych lokat	14	-
Z tytułu nabycia składników lokat	213 823	185 514
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	657	367
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	10	3
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	7
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	41	14
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	53	47
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	0	5
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-19 573	44 715
I. Wpływy	394	44 975
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	394	44 975
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	19 967	260
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	19 967	260
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-14	30
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	2 479	2 152
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 152	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	4 631	2 152

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

**7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu
NOTA-2 Należności Funduszu
NOTA-3 Zobowiązania Funduszu
NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
NOTA-5 Ryzyka
NOTA-6 Instrumenty pochodne
NOTA-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu
NOTA-8 Kredyty i pożyczki
NOTA-9 Waluty i różnice kursowe
NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja
NOTA-11 Koszty Funduszu

NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu**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 Funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
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”.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat 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 Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
 - 2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 - 2.3. Składniki lokat Funduszu 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.
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

**7. Nabycie albo zbycie składników lokat:**

- 7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
8. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu.
9. Operacje dotyczące Funduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której wyliczany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
10. W księgach Funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:
 - 11.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
 - 11.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 11.1.

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

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.
Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
2. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu).
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
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 nabywcami i sprzedawcami (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.
- 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 Funduszu.
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.

mu
E a



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. 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 przepływów środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
15. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.
16. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
- 16.1. 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.
- 16.2. W przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.
- 16.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 16.4. 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.
- 16.5. 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:
$$V = (A - B) / (1 + N/M)$$

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. 0,01.

 - Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:
$$(C - B) / L$$

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.
- 16.6. 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.
17. 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.
18. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.
- 18.1. 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.
- 18.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.
- 18.3. 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.

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including "Mu", "CD", and "a".



- 18.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmują się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.
19. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.
- 19.1. 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.
- 19.2. 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.
- 19.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.
- 19.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.
20. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.
- 20.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
- 20.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:00 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 20.3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
- 20.4. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Funduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 21.1. Odsetki:
- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu,
 - od lokat terminowych,
 - od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami oraz
 - 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.
- 21.2. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
22. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- 22.1. Koszty odsetkowe.
- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia SBB.
- 22.2. Koszty limitowane oraz nielimitowane, o których mowa w Statucie Funduszu.
- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Funduszu przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.
 - W przypadku, gdy możliwe jest określenie wysokości kosztów Fundusz tworzy rezerwę w każdym Dniu Wyceny.
 - W przypadku, gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztów lub oszacowanie wiązałoby się z dodatkowymi obciążeniami dla Funduszu koszty ujmują się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu.
 - Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.
- 22.3. Ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w tym dniu przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
23. 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.

ML
CD
u
1



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2) Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

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

Od 1 stycznia 2014 roku należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w następujący sposób:

1. Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
2. 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.

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

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

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	2 329	68
Z tytułu zbytych lokat	2 293	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	36	68
Kick back	33	3
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	55	105
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	49	103
Pozostałe składniki zobowiązań	1	-

u e
 5 100
 4



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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		4 631		2 152
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		4 631		2 152
EUR	2	9	4	15
PLN	4 622	4 622	2 137	2 137

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-05-26 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	-	5 909	-	5 629
EUR	48	200	22	91
PLN	5 709	5 709	5 538	5 538

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner of the page.

**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	4 631	17,37%	2 152	4,76%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	4 631	17,37%	2 152	4,76%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe 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	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 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 (****)	6 960	26,11%	2 263	5,01%
Środki na rachunkach bankowych	4 631	17,37%	2 152	4,76%
Należności	2 329	8,74%	68	0,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	43	0,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 631	17,37%	2 195	4,86%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	4 631	17,37%	2 195	4,86%
Środki na rachunkach bankowych	4 631	17,37%	2 152	4,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	43	0,10%

(****) 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 (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

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

12
u
CD
5
P
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Krótki	Forward	-	-5	-250 000,00	2016-01-04	-250 000,00	2016-01-04	2016-01-04
2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150102 2015/01/02 (-)	Krótki	Forward	-	43	-895 000,00	2015-01-02	-895 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150105 2015/01/05 (-)	Długi	Forward	-	-2	300 000,00	2015-01-05	300 000,00	2015-01-05	2015-01-05

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2015-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
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	-	-

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

5
a
S
M
K



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTIE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIEŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania
									Termin spłaty
									Zabezpieczenia

2014-12-31									
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTIE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIEŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania
									Termin spłaty
									Zabezpieczenia

2015-12-31									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIEŻNE									
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem				Termin spłaty
									Zabezpieczenia

2014-12-31									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIEŻNE									
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem				Termin spłaty
									Zabezpieczenia

h a 5 e
Mu CD
A



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					
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	26 856	-	45 173
EUR		-	4 631	-	2 152
PLN		2	9	4	15
2) Należności		4 622	4 622	2 137	2 137
EUR		-	2 329	-	68
PLN		1	3	1	3
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		2 326	2 326	65	65
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe		-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-	-	-	-
EUR		-	19 696	-	-
PLN		262	1 117	608	42 953
- dłużne papiery wartościowe		18 579	18 579	40 357	2 596
6) Nieruchomości		-	-	-	40 357
7) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	-	-	-
EUR		-	55	-	-
PLN		1	5	1	105
		50	50	103	2
					103



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2014-05-26 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	13	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	44	-	-	-	-	21	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	23	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Ślaski morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-



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 2014-05-26 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	-69	-	136	-
Dłużne papiery wartościowe	-69	-	136	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 028	426	-107	562
Jednostki uczestnictwa	-28	-1	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6	43	-	-43
Instrumenty pochodne	59	-45	-107	41
Certyfikaty inwestycyjne	991	429	-	564
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	959	426	29	562

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2014-05-26 do 2014-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYPADY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2014-05-26 do 2014-12-31			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-05-26 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	-	1
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	13
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 2014-05-26 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	607	453
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	607	453

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-05-26 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

or 12
mu ad
S a



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

8. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenia nie wystąpiły.

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

Po dniu bilansowym takie zdarzenia nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

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

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

7) Pozostałe informacje:

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 1.01.2015r. do 31.12.2015 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania.

Handwritten notes and signatures:
Σ
u
A
r
o
m
u



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jakub Ryba

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Andrzej Zydorowicz

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Czcibor Dawid

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie, odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Adam Świder

Kierownik Zespołu / Główny Księgowy Funduszy i Portfeli

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku.

FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 r.

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu Sprawozdanie Finansowe FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Funduszu”) za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w maju 2014 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 103,27 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Funduszu wynosił 26 601 394,66 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu

Warszawa, 2016-04-08

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) - Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla FWR Selektywny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Anna Żurawska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
[Signature]

Magda Wolska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2111
[Signature]

Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000954, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa •
Tel. 022 585 20 00

• Fax 022 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisen.pl>