



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dotycząca
sprawozdania finansowego

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

Warszawa, 08.04.2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

oraz dla Zgromadzenia Inwestorów

**SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
INSECURA**

**z badania
sprawozdania finansowego**

**SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
INSECURA**

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SECUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego INSECURA (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.



**SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty INSECURA,
Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

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

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe SECUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego INSECURA 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.

SECUS NIESTANDARDYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA

**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	10
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

- Badanie dotyczy Funduszu: SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty INSECURA.
- Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3. W dniu 18 października 2007 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290831, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
- Fundusz :
 - W dniu 15.09.2011 został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - 667
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 145915218
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - 107-002-09-94
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.
- Celem inwestycyjnym SECUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego INSECURA jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, osiąganie zysku ze zbywania 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 (zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 marca 2011 decyzją DFL/4034/213/26/10/11/U/V/52/22-1/KP) w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 25.02.2011 r., Rep. A Nr. 1888/2011. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 07.03.2016 r. aktem notarialnym Rep. A Nr. 1580/2016.

- Czas trwania funduszu jest nieokreślony.
- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty INSECURA:
 - Wyemitował łącznie 249 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 51 696 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 46 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 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów w dniu 24.04.2015 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego SECUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego INSECURA 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 dwa poprzednie lata obrotowe.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych					Zmiana stanu			
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	48 648,0	33 214,0	9 320,0	15 434,00	46,47%	39 328,00	421,97%
2.	Aktywa netto	47 441,0	32 477,0	9 070,0	14 964,00	46,08%	38 371,00	423,05%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 360,0	19 251,0	5 008,0	21 109,00	109,65%	35 352,00	705,91%
4.	Przychody z lokat	1 176,0	464,0	95,0	712,00	153,45%	1 081,00	1137,89%
5.	Koszty Funduszu netto	6 327,0	5 791,0	1 224,0	536,00	9,26%	5 103,00	416,91%
6.	Wynagrodzenie TFI	1 814,0	863,0	189,0	951,00	110,20%	1 625,00	859,79%
7.	Przychody z lokat netto	(5 151,0)	(5 327,0)	(1 129,0)	176,00	-3,30%	-4 022,00	356,24%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	2 626,0	5 891,0	673,0	-3 265,00	-55,42%	1 953,00	290,19%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 396,0	1 722,0	1 004,0	3 674,00	213,36%	4 392,00	437,45%
10.	Wynik z operacji	2 871,0	2 286,0	548,0	585,00	25,59%	2 323,00	423,91%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	233 700,65	217 966,08	201 557,6	15 734,57	7,22%	32 143,03	15,95%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI				
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	7,22	8,14	-	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	7,11	11,87	-	(wynik z operacji funduszu*100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	46,08	258,07	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) \times 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	4,49	4,48	3,77	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	15,68	30,08	24,44	koszty funduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

gdzie

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

Wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem wzrostu wartości środków pieniężnych oraz wzrostu wartości posiadanych lokat. Dodatkowo 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

Fundusz w badanym okresie dochował terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej.

Zasady 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), Fundusz miał obowiązek dostosować do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu, tj. od 15.09.2011 Na dzień 31.12.2015 r. struktura portfela inwestycyjnego nie spełnia wymogów określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu. W związku z tym Fundusz zobowiązany jest niezwłocznie dostosować stan aktywów do wymagań określonych w przepisach. Informacja na ten temat została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym.

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. 41 816 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, zwracamy jednak uwagę na niedochowanie przez Fundusz zasad dokonywania lokat, o czym poinformowano w sprawozdaniu finansowym.

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

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA

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

Handwritten notes:
Q
CWD
H
u
x
L



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.

Q
ad
u
u
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty InSecura (zwany dalej Funduszem). Do dnia 26.04.2012 r. Fundusz używał nazwy ALTUS 18 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Dnia 15.09.2011 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 667. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 27.09.2011 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu, wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie zysku ze zbycia lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt. 1..
3. Fundusz może lokować swoje Aktywa w zbywalne:
 - a) Wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu Wierzytelności lub Pakiety Sekurytyzowanych Wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, spełniające kryteria określone w pkt. 5.;
 - b) papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne;
 - c) dłużne papiery wartościowe;
 - d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - e) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego;
 - f) depozyty w walucie polskiej i wymiennych walutach innych państw, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.
4. Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.
5. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w wierzytelności, które spełniają następujące warunki:
 - a) podmiotami zobowiązanymi są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej;
 - b) opiewają na świadczenie pieniężne;
 - c) są denominowane w złotych polskich lub innej walucie.
6. Fundusz może nabywać prawa własności rzeczy ruchomych w przypadku, gdy ich nabycie następuje:
 - a) wraz z nabyciem Sekurytyzowanych Wierzytelności, których rzeczy te stanowią zabezpieczenie lub,
 - b) w drodze realizacji zabezpieczeń nabytych Sekurytyzowanych Wierzytelności.
7. Fundusz obowiązany jest zbyć rzeczy ruchome, których własność nabył w sposób, o którym mowa w pkt. 6. lit. b), w terminie roku od dnia ich nabycia.

III) Kryteria doboru lokat:

1. Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w art. II pkt. 1., Fundusz lokuje swoje środki pieniężne pochodzące z wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne w Wierzytelności lub Pakiety Sekurytyzowanych Wierzytelności. Wierzytelności nabywane przez Fundusz mogą być wierzytelnościami wysokiego ryzyka, w tym w wierzytelnościami przedawnionymi, niezabezpieczonymi lub zajętymi.
2. Dobierając Wierzytelności lub Pakiety Sekurytyzowanych Wierzytelności, Fundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) rodzajem wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela;
 - b) terminem wymagalności;
 - c) historią spłat;
 - d) okresem przedawnienia;
 - e) rodzajem dłużnika;
 - f) możliwością windykacji należności;
 - g) rodzajem i poziomem zabezpieczeń.
3. Fundusz, przy doborze lokat, o których mowa w art. II pkt. 3. lit. b) i c), bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - a) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej;
 - b) możliwość wzrostu cen;
 - c) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - d) stopień ryzyka braku płynności oraz zmienności ich cen.
4. Fundusz, przy doborze Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. II pkt. 3. lit. d) bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - a) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - b) okres zapadalności.
5. Fundusz, przy doborze lokat o których mowa w art. II pkt. 3. lit. e) bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - a) możliwość wzrostu wartości jednostek uczestnictwa;
 - b) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
6. Fundusz, przy doborze lokat o których mowa w art. II pkt. 1. lit. f) bierze pod uwagę wysokość oprocentowania depozytów.

IV) Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu:

1. Całkowita wartość lokat wskazanych w art. II pkt. 3 lit. a) i b) stanowić będzie nie mniej niż 75% (siedemdziesiąt pięć procent) Wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Całkowita wartość lokat wskazanych w art. II pkt. 3 lit. b) nie może stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.
3. Całkowita wartość lokat wskazanych w art. II pkt. 3 lit. c) - f) nie może stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 7.

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA

Q
cm
Hu
a
fA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. 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.
5. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Funduszu.
6. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 4 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, w tym IFC, EBI lub EBOR.
7. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do WAN lub Wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny, w którym została dokonana wycena WAN Funduszu.
8. Rzeczy ruchome, których własność Fundusz nabył w sposób, w którym mowa w art. II pkt. 6. lit. b) mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Aktywów Funduszu.

V) Wysokość kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, emisja obligacji:

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji nie przekracza 75% (siedemdziesięciu pięciu procent) WAN Funduszu w chwili ich zaciągania.
2. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 75% (siedemdziesięciu pięciu procent) WAN Funduszu na dzień przekraczający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
3. Zaciągnięcie zobowiązań, o których mowa w pkt. 1 oraz emisja obligacji, o których mowa w pkt. 2 wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów.

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.

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 000099028.

IX) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:

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:

- 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 12 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 6 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 2 Certyfikaty Inwestycyjne serii D,
- 1 Certyfikat Inwestycyjny serii E,
- 1 Certyfikat Inwestycyjny serii F,
- 3 Certyfikaty Inwestycyjne serii G,
- 6 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 4 Certyfikaty Inwestycyjne serii I,
- 7 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
- 19 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,

Q
K
AD
a
r



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

10 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii M,
30 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii O,
1 Certyfikat Inwestycyjny serii P,
9 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
15 Certyfikatów Inwestycyjnych serii S,
17 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T,
4 Certyfikaty Inwestycyjne serii U,
14 Certyfikatów Inwestycyjnych serii V,
8 Certyfikatów Inwestycyjnych serii W,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii X,
5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii Z,
20 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA,
7 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB,
6 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AC,
9 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD,
5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AE,
5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AF,
4 Certyfikaty Inwestycyjne serii AG,
2 Certyfikaty Inwestycyjne serii AH,

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

2 Certyfikaty Inwestycyjne serii A,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
2 Certyfikaty Inwestycyjne serii C,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
1 Certyfikat Inwestycyjny serii G,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
0 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
6 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
19 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
10 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii M,
30 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii O,
1 Certyfikat Inwestycyjny serii P,
9 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
15 Certyfikatów Inwestycyjnych serii S,
17 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T,
4 Certyfikaty Inwestycyjnych serii U,
14 Certyfikatów Inwestycyjnych serii V,
8 Certyfikatów Inwestycyjnych serii W,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii X,
5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y,
3 Certyfikaty Inwestycyjne serii Z,
10 Certyfikaty Inwestycyjne serii AA,
7 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB,
6 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AC,
9 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD,
5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AE,
5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AF,
4 Certyfikaty Inwestycyjne serii AG,
2 Certyfikaty Inwestycyjne serii AH,

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Q
r
Hu
CND
u
r 1



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	4 800	4 820	9,91%	1 000	1 004	3,02%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	25 734	35 021	71,99%	23 896	30 555	92,00%
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Stałki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	30 534	39 841	81,90%	24 896	31 559	95,02%

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

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

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURITYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
									3 300	3 313	6,81%
									-	-	-
									-	-	-
									-	-	-
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%
									3 300	3 313	6,81%

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PAKIEŃ HSBC - 20121018	SOCRATES INVESTMENT S.A. FUNDUSZ POŻYCZKOWY S.K.A.	Polska	-	PIENIĘŻNE	1 907	1	81	41	0,08%
PAKIEŃ ORIFLAME - 20121018	SOCRATES INVESTMENT S.A. FUNDUSZ POŻYCZKOWY S.K.A.	Polska	-	PIENIĘŻNE	1 987	1	3	1	-
ENERGA OBRÓT S.A.	ENERGA OBRÓT S.A. O.O.	Polska	-	PIENIĘŻNE	21 128	1	1 378	901	1,85%
SKARABEUSZ SP. Z O.O.	SKARABEUSZ SP. Z O.O.	Polska	-	PIENIĘŻNE	2 402	1	382	125	0,26%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	-	PIENIĘŻNE	85 478	1	5 923	9 320	19,16%
SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO - KREDYTOWA PIAST	SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO - KREDYTOWA PIAST	Polska	-	PIENIĘŻNE	9 254	1	719	1 500	3,08%
ZARZĄD KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W ELBLĄGU SP. Z O.O.	ZARZĄD KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W ELBLĄGU SP. Z O.O.	Polska	-	PIENIĘŻNE	152	1	14	16	0,03%
ZARZĄD KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W ELBLĄGU SP. Z O.O.	ZARZĄD KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W ELBLĄGU SP. Z O.O.	Polska	-	PIENIĘŻNE	3 895	1	310	486	1,00%
KRAKOWSKA SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO-KREDYTOWA	KRAKOWSKA SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO- KREDYTOWA	Polska	-	PIENIĘŻNE	6 015	1	261	550	1,13%
SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO - KREDYTOWA PIAST	SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO - KREDYTOWA PIAST	Polska	-	PIENIĘŻNE	49 191	1	10 127	14 335	29,47%
WIELKOPOLSKA SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO-KREDYTOWA	WIELKOPOLSKA SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO- KREDYTOWA	Polska	-	PIENIĘŻNE	5 186	1	231	355	0,73%
PORTFOLIO SPV VII SP. Z O.O. SP.K.	PORTFOLIO SPV VII SP. Z O.O. SP.K.	Polska	-	PIENIĘŻNE	27 909	1	1 308	1 774	3,65%
AFP MERCURY SP. Z O.O. S.K.	AFP MERCURY SP. Z O.O. S.K.	Polska	-	PIENIĘŻNE	2 749	1	945	1 045	2,15%
WIELKOPOLSKA SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO-KREDYTOWA	WIELKOPOLSKA SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO- KREDYTOWA	Polska	-	PIENIĘŻNE	23 413	1	4 052	4 572	9,40%
Suma:							25 734	35 021	71,99%

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA



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 PIENIĘŻNEGO						
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	
Suma:	-	-

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

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

W
a
2
ad
Q

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	48 648	33 214
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 807	1 654
2) Należności	-	1
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:	39 841	31 559
- dłużne papiery wartościowe	4 820	1 004
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 207	737
III. Aktywa netto (I - II)	47 441	32 477
IV. Kapitał funduszu	41 816	29 723
1) Kapitał wpłacony	51 696	34 385
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 880	-4 662
V. Dochody zatrzymane	-3 661	-3 906
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 854	-6 703
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 193	2 797
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 286	6 660
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	47 441	32 477
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	203	149
A1	2	5
AA	10	-
AB	7	-
AC	6	-
AD	9	-
AE	5	-
AF	5	-
AG	4	-
AH	2	-
B1	-	1
C1	2	4
D1	-	-
E1	-	-
F1	-	-
G1	1	3
H1	-	1
I1	-	3
J1	6	7
K1	19	19
L1	10	10
M1	3	3
N1	30	30
O1	3	3
P1	1	1
R1	9	9
S1	15	15
T1	17	17
U1	4	4
V1	14	14
W1	8	-
X1	3	-
Y1	5	-
Z1	3	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	233 700,65	217 966,08
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	233 700,65	217 966,08
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	203	149
A1	2	5
AA	10	-
AB	7	-
AC	6	-
AD	3	-
AE	5	-
AF	5	-
AG	4	-
AH	2	-
AI	6	-
B1	-	1
C1	2	4
D1	-	-
E1	-	-
F1	-	-
G1	1	3
H1	-	1
I1	-	3
J1	6	7
K1	19	19
L1	10	10
M1	3	3
N1	30	30

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURTYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA

2 Q
and
Klu
a
r 2

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
O1	3	3
P1	1	1
R1	9	9
S1	15	15
T1	17	17
U1	4	4
V1	14	14
W1	8	8
X1	3	-
Y1	5	-
Z1	3	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	233 700,65	209 528,68

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

~ Q
CD
HU
A
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	1 176	464
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	323	149
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	853	315
Darowizna	-	298
II. Koszty funduszu	6 327	5 791
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 814	863
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	9	9
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	19	15
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	54	54
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	1 561	233
Usługi prawne	1 032	382
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1 838	4 235
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 327	5 791
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 151	-5 327
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 022	7 613
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 396	1 722
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 626	5 891
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 871	2 286
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	14 143,65	15 341,92
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	14 143,65	15 341,92

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

R
 Q
 K
 a
 r
 A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	32 477		9 070	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 871		2 286	
a) przychody z lokat netto	-5 151		-5 327	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 396		1 722	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 626		5 891	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 871		2 286	
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)	12 093		21 121	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	17 311		25 402	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-5 218		-4 281	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	14 964		23 407	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	47 441		32 477	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 360		19 251	
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	77		125	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	23		21	
Saldo zmian	54		104	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	249		172	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	46		23	
Saldo zmian	203		149	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	203		157	
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	217 966,08	2014-12-31	201 557,62	2013-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	233 700,65	2015-12-31	217 966,08	2014-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	7,22%	-	8,14%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	221 249,92	2015-01-30	192 275,92	2014-08-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	233 781,71	2015-12-30	218 017,95	2014-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	233 700,65	2015-12-31	217 966,08	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	233 700,65	-	209 528,88	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	15,68%		30,08%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,49%		4,48%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,02%		0,05%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,05%		0,08%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,13%		0,28%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	3,87%		1,21%	

(*) 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.

Q
ad
Hu
u
7
2

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-5 188	-19 803
I. Wpływy	12 372	6 721
Z tytułu posiadanych lokat	11 150	155
Z tytułu zbycia składników lokat	-	4 205
Pozostałe	1 222	2 361
II. Wydatki	17 560	26 524
Z tytułu posiadanych lokat	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	10 498	20 970
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 843	680
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	9	11
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	13
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	56	54
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	1 478	225
Z tytułu usług prawnych	954	351
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	2 702	4 220
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	12 341	21 261
I. Wpływy	17 310	25 324
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	17 310	25 324
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	4 969	4 063
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	4 969	4 063
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	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	7 153	1 458
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 654	196
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	8 807	1 654

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

Q
an
nu
a 1 A

**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 oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - 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. Do rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się: List Towarzystwa, skierowany do członków Funduszu, omawiający w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym, oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.
7. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie krótszym niż 3 miesiące 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 „naależności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych, niezależnie od terminu zapadalności, 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. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. 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. Z zastrzeżeniem pkt. 3.2, 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.
4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
6. Nabycie albo zbycie składników lokat.
 - 6.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 - 6.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa pod literą c w pkt. 7.1, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
7. 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.
8. 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.

Q
ad
K
u
AL



9. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- udziały w zyskach;
 - przychody odsetkowe;
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
10. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- wynagrodzenie dla towarzystwa,
 - koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz w celu nabycia Wierzytelności lub Pakietów Sekurytyzowanych Wierzytelności, w tym koszty odsetek, w kwotach nieprzekraczających w żadnym wypadku 20% średniorocznej Wartości Aktywów Netto,
 - koszty związane z realizacją przychodów z wierzytelności należących do kategorii lokat wskazanych w punkcie II) ust. 3 lit. a) Wstępu do obecnego sprawozdania, w kwotach nieprzekraczających w żadnym wypadku 20% średniorocznej Wartości Aktywów Netto,
 - wydatki i koszty transakcyjne Funduszu związane z dokonywaniem lokat, w tym koszty prowizji maklerskich i bankowych, prowizje i opłaty operacyjne naliczane przez Depozytariusza, banki, domy maklerskie, instytucje depozytowe, koszty prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Funduszu,
 - podatki,
 - inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne,
 - opłaty wynikające z przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,
 - koszty notarialne,
 - koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,
 - koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym wynagrodzenie podmiotu prowadzącego księgowość Funduszu, do kwoty nieprzekraczającej 100 000 złotych rocznie,
 - koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu, w tym wynagrodzenie audytora Funduszu, do kwoty nie przekraczającej 100 000 złotych rocznie
 - wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru aktywów Funduszu oraz z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na certyfikat inwestycyjny do kwoty nieprzekraczającej 150 000 złotych rocznie,
 - koszty organizacji i obsługi posiedzeń Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów w kwotach nieprzekraczających w danym roku 10 000 złotych,
 - koszty likwidacji w tym wynagrodzenie likwidatora, do kwoty zatwierdzonej przez Zgromadzenie Inwestorów i nie przekraczającej w żadnym wypadku wyższej z kwot 2% Wartości Aktywów Netto lub 150 000 złotych,
 - wynagrodzenie, prowizje, opłaty, koszty i wydatki związane z dokonywaniem lokat, poniesione na rzecz innych podmiotów aniżeli podmiot zarządzający Sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w kwotach 0,2% nabycia Wierzytelności lub Pakietów Sekurytyzowanych Wierzytelności, nie mniej niż 3 000 złotych, do kwoty nieprzekraczającej w danym roku 240 000 złotych,
 - koszty przeprowadzania i obsługi emisji obligacji przez Fundusz w kwotach nieprzekraczających w danym roku kalendarzowym 1,5% wartości emisji obligacji emitowanych przez Fundusz.
11. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
12. Przychody odsetkowe:
- 12.1. od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,
- 12.2. od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
15. 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. 15.

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

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 2 – 9.
2. Dniem Wyceny jest dzień przypadający:
- na dzień roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - na ostatni dzień roboczy w każdym kwartale kalendarzowym,
 - na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji danego Funduszu,
 - na dzień roboczy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji danego Funduszu,
 - na 3 (trzy) dni robocze przed dniem podjęcia przez Zgromadzenie inwestorów uchwały o wypłacie dochodów Funduszu.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Fundusz wykazuje w księgach należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Q
CD
M
a
72



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. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w poniższych punktach.
7. Składniki lokat notowanych na Aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
- 7.1 Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku według stanu na godzinę 23:00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w Dniu Wyceny.
- 7.2 Dłużne papiery wartościowe notowane na Aktywnym Rynku oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym Dniu Wyceny zawarto transakcję na Aktywnym Rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym dłużnym papierze wartościowym lub na danym Instrumentie Rynku Pieniężnego będzie znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zostanie zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez oszacowanie wartości danego instrumentu przez serwis Bloomberg, albo w przypadku, gdy oszacowanie wartości godziwej w ten sposób jest niemożliwe – oszacowanie w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. W przypadku, gdy powyższe modele wyceny nie mają zastosowania, wartość godziwą szacuje się przy wykorzystaniu uznanych metod estymacji, w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 7.3 W przypadku, gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, z zastrzeżeniem, że wartość ta odzwierciedla wartość godziwą składnika lokat.
- 7.4 W przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na kilku Rynkach Aktywnych, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc dokonywania wyceny, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc dokonywania wyceny był najwyższy.
8. Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku.
- 8.1 Dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz prawa majątkowe lub papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli Wierzytelności te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmuje tę wartość.
- 8.2 Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8.3 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8.4 Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8.5 Jednostki uczestnictwa wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany Fundusz Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- 8.6 Wartość godziwa Wierzytelności będzie ustalana w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji oddzielnie dla każdego Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności, w drodze estymacji, o której mowa w §30 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859). Metoda estymacji uwzględniać będzie m. in. Parametry dotyczące spłat poszczególnych Wierzytelności, wieku Wierzytelności, a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych.
- 8.7 Ustalenie wartości godziwej Wierzytelności w drodze estymacji, o której mowa w punkcie 8.6, dokonywane będzie przez podmiot, z którym Towarzystwo zawarło umowę o zarządzanie wierzytelnościami. Jeżeli zarządzanie poszczególnymi Wierzytelnościami lub Pakietami Sekurytyzowanych Wierzytelności zostanie powierzone odrębnym podmiotom, każdy z nich będzie odpowiedzialny za sporządzenie i dostarczenie wyceny zarządzanych Wierzytelności lub Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności.
9. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania 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. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do EURO.

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.

5 Q
CND
Hii
n
Y A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	-	1
Z tytułu zbytych lokat	-	-
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	-	1
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	1 207	737
Z tytułu nabytych aktywów	-	143
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	468	218
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	319	272
Pozostałe składniki zobowiązań	420	103

or Q
ad
Hu
r A

**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		8 807		1 654
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		8 807		1 654
PLN	8 807	8 807	1 654	1 654

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	10 267	-	5 516
PLN	10 267	10 267	5 516	5 516

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	-	-



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	8 807	18,10%	1 654	4,98%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 841	81,90%	31 559	95,02%
Dłużne papiery wartościowe	4 820	9,91%	1 004	3,02%
Wierzytelności	35 021	71,99%	30 555	92,00%
Suma:	48 648	100,00%	33 213	100,00%

(*) 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 (****)	48 648	100,00%	33 214	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	8 807	18,10%	1 654	4,98%
Należności	-	-	1	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 841	81,90%	31 559	95,02%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	38 889	79,94%	30 034	90,43%
SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO - KREDYTOWA PIAST	15 835	32,55%	17 625	53,07%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 835	32,55%	17 625	53,07%
WIELKOPOLSKA SPÓŁDZIELCZA KASA OSZCZĘDNOŚCIOWO-KREDYTOWA	4 927	10,13%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 927	10,13%	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	18 127	37,26%	12 409	37,36%
Środki na rachunkach bankowych	8 807	18,10%	1 654	4,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 320	19,16%	10 755	32,38%

(****) 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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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.

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner.



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

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

W
r
K
a
Q

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA



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	-	-

5 Q
a D
u K
A



2015-12-31

2014-12-31

2015-12-31

2014-12-31

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

SESCUS NIESTANDARDYZOWANY SEKURITYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		2015-12-31		2014-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa			48 648	-	33 214
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			8 807	-	1 654
PLN		8 807	8 807	1 654	1 654
2) Należności		-	-	-	-
PLN		-	-	1	1
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:		-	-	-	-
PLN		35 021	39 841	-	31 559
- dłużne papiery wartościowe		-	4 820	30 555	30 555
PLN		4 820	4 820	-	1 004
6) Nieruchomości		-	-	1 004	1 004
7) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 207	-	737
PLN		1 207	1 207	737	737

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT			
od 2015-01-01 do 2016-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
-	-	-	-
5 396	2 626	1 722	5 891
-	-	111	-
5 396	2 626	1 811	5 891
-	-	-	-
-	-	-	-
5 396	2 626	1 722	5 891

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
od 2015-01-01 do 2016-12-31	
Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2014-01-01 do 2014-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYPADY ZE ZBYCIA LOKAT			
od 2015-01-01 do 2016-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-



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

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 814	863
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 814	863

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



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 Subfunduszu:

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 Subfundusz.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia 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.

Na dzień 31 grudnia 2015r. występowało przekroczenie limitu z art.23 ust.3 Statutu Funduszu Secus NS FIZ INSECURA w wysokości 28,01%. Towarzystwo zobowiązuje się do dłożenia wszelkich starań aby niezwłocznie dostosować strukturę portfela do wymagań określonych w przepisach i Statucie Funduszu.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania.

8
a 0
Mia
x A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SECUS NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY INSECURA

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 Żydorowicz

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:

Piotr Włodarczyk

Członek Zarządu Komplementariusza

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 r.

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu Sprawozdanie Finansowe („Funduszu”) SECUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego InSecura za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność we wrześniu 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 233 700,65 złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Funduszu wynosił 47 441 231,16 złotych.

W dniu 30 czerwca 2013 roku nastąpiła zmiana nazwy funduszu. Obecna nazwa funduszu to SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty INSECURA. Zmiana nazwy funduszu inwestycyjnego nastąpiła w wyniku zmiany statutu z dnia 26 kwietnia 2012 r. Zmiany statutu weszły w życie z dniem ogłoszenia tj. 26 kwietnia 2012 r. Poprzednia nazwa funduszu to ALTUS 18 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 r.

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 SECUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego InSecura (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ALTUS 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, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Anna Żurawska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.

Magda W.
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2111

M. Walecki

Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pieknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000044512 przez Sąd Rejonowy dla M. St. m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, z wyznaczoną kapitału zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400,00

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piekna 20 • 00-549 Warszawa •

Tel. 022 585 20 00

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