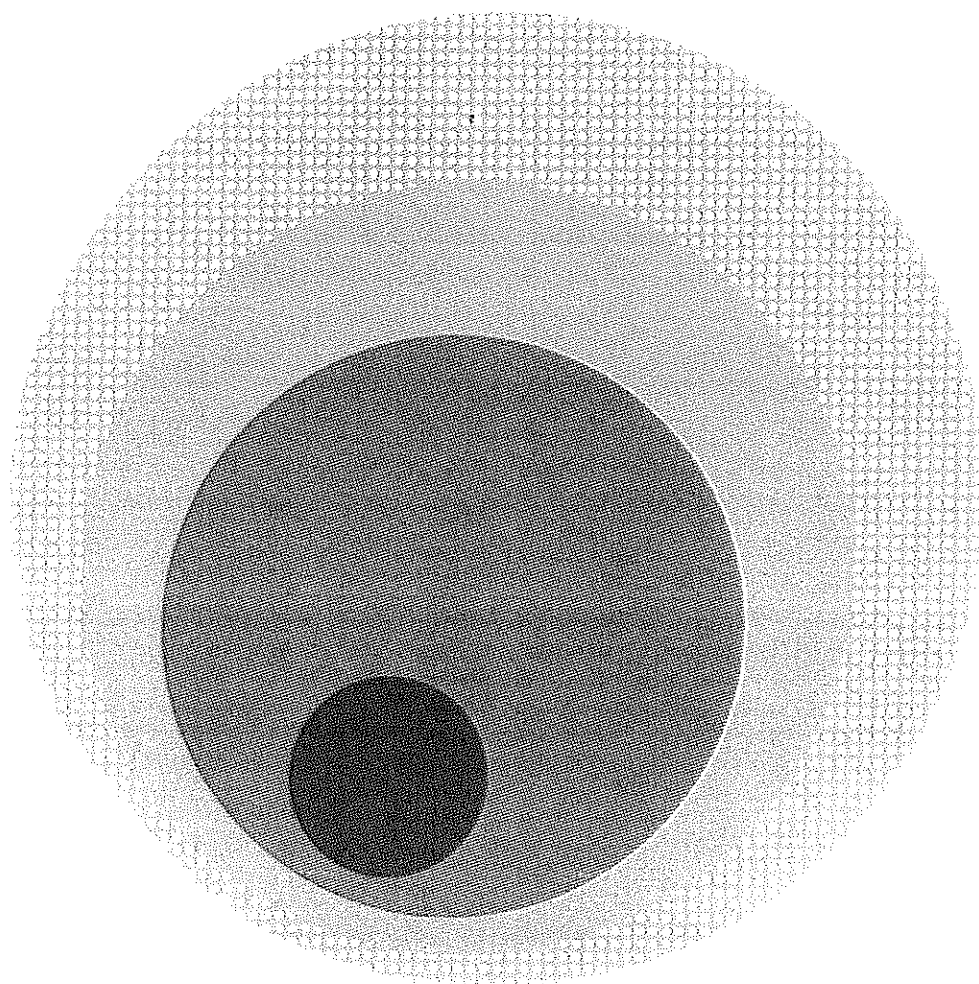


**ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
PARASOLOWY
ALTUS SUBFUNDUSZ
ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 01.01.2018 R. DO 30.06.2018 R.
Z DNIA 28.08.2018 R.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego ALTUS Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy (dalej: „Subfundusz”), wydzielonego w ramach ALTUS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30.06.2018 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r., a także noty objaśniające i informacja dodatkowa (dalej: „Śródroczne sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Za sporządzenie Śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Odpowiedzialność Biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat Śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

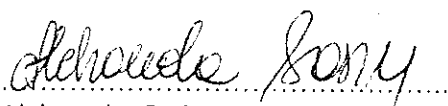


Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego Śródrocznego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone Śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30.06.2018 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od dnia 01.01.2018 r. do dnia 30.06.2018 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Aleksandra Sasin
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12728
przeprowadzający przegląd w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Nr 3115



Kraków, 28.08.2018 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOLOWY ALTUS
SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ
STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU



BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	34 898	65 224
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 283	36 372
2) Należności	203	1 242
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 382	27 602
- dłużne papiery wartościowe	503	600
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30	8
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 449	822
III. Aktywa netto (I - II)	33 449	64 402
IV. Kapitał funduszu	30 627	58 686
1) Kapitał wypłacony	235 205	216 465
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-204 578	-157 779
V. Dochody zatrzymane	2 440	2 268
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 252	-3 749
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 692	6 017
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	382	3 448
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	33 449	64 402
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	299 798,1915	538 301,2459
A	266 366,5736	500 759,8583
C	33 431,6179	37 541,3876
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	111,57	119,64
A	111,58	119,63
C	111,55	119,80



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	721	1 228	677
Dywidendy i inne udziały w zyskach	313	653	416
Przychody odsetkowe	216	351	146
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	192	224	115
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	1 224	3 077	1 473
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 124	2 825	1 368
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	15	38	19
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	14	28	13
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	63	116	59
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	3	5	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	5	65	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 224	3 077	1 473
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-503	-1 849	-796
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 391	4 902	3 059
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	675	3 875	2 269
- z tytułu różnic kursowych	-21	-651	-376
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 066	1 027	790
- z tytułu różnic kursowych	412	-138	-341
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-2 894	3 053	2 263
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-9,82	5,58	4,95
C	-8,36	6,89	3,97



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30		2017-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	23 110	23 476	67,27%	27 002	41,40%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	424	403	1,16%	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	485	503	1,44%	600	0,92%
Instrumenty pochodne	-	22	0,06%	3	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnicząca emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	24 019	24 404	69,93%	27 605	42,32%

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

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEJ

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					381	451	1,29%
CENTRUM FINANSOWE S.A. (PLCFBFS00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	60 000	Polska	80	267	0,76%
PRIME MINERALS S.A. (PLCRTCP00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	20 000	Polska	301	184	0,53%
Aktywny rynek regulowany					22 729	23 025	65,98%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	150 000	Polska	916	1 203	3,45%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	606	565	1,62%
LC CORP S.A. (PLLCR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	796 198	Polska	1 723	1 951	5,59%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 975	Polska	144	140	0,40%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 656	Polska	666	671	1,92%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	141	127	0,37%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	13 100	Polska	722	851	2,44%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	843	816	2,34%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	576	522	1,50%
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	1 029	636	1,82%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 770	Polska	413	448	1,28%
PFELEIDERER GROUP S.A. (PLZPW00000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 419	Polska	336	310	0,89%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	32 314	Polska	335	278	0,80%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	670	360	1,03%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEY

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 600	Polska	176	157	0,45%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 000	Polska	357	237	0,68%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 500	Polska	1 554	1 575	4,51%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	12 077	Polska	1 142	926	2,66%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	4 700	Polska	25	18	0,05%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	326 490	Polska	496	326	0,94%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	9 960	Polska	602	594	1,70%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	15 000	Wielka Brytania	586	623	1,79%
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT LISBON	8 100	Portugalia	481	437	1,25%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	25 000	Polska	391	380	1,09%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (JE00B6T5S470)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	10 000	JERSEY	342	330	0,95%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	7 549	Polska	334	755	2,16%
KION GROUP AG (DE000KXG8881)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	1 690	Niemcy	498	454	1,30%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	39 000	Polska	853	1 334	3,82%
K + S AG (DE000KSAG888)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	3 000	Niemcy	302	277	0,79%
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	9 300	Polska	498	696	1,99%
BRAIN BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	2 000	Niemcy	161	192	0,55%
H&R GMBH & CO KGAA (DE000A2E4T77)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	10 200	Niemcy	540	454	1,30%
CIENA CORPORATION (US1717793095)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	10 000	Stany Zjednoczone	858	993	2,84%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SIERRA WIRELESS INC. (CA8265161064)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	17 000	Kanada	1 033	1 012	2,90%
THE TIMKEN COMPANY (US8873891043)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	12 000	Stany Zjednoczone	1 975	1 957	5,61%
ML SYSTEM S.A. (PLMLSTM00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	405	420	1,20%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:					23 110	23 476	67,27%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany							
Aktywny rynek regulowany							
MMC NORLISK NICKEL PJSC ADR (US55315J1025)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	6 000	Rosja	424	403	1,16%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:					424	403	1,16%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEJ



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZPELNIAJĄCA 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									100	101	0,29%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									100	101	0,29%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSFOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,81%	1 000	100	100	101	0,29%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									385	402	1,15%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									385	402	1,15%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSFOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,81%	1 000	100	96	100	0,29%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSFOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,81%	1 000	100	99	102	0,29%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSFOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	1,81%	1 000	100	94	99	0,28%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSFOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-07-25	1,75%	1 000	100	96	101	0,29%
Suma:									485	503	1,44%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEJ



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIĄCA 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									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXJ8 2018.09.21 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: DAX INDEX	4			
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU8 2018.09.21 (PLOGF0014183) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	163			
Aktywny rynek nieregulowany									
Nieotowowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nieotowowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-06 (-) (Krótka)	Nieotowowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	775 000		22	0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-07-06 (-) (Krótka)	Nieotowowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: GBP	208 000		-8	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-07-06 (-) (Krótka)	Nieotowowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 420 000		30	0,08%
Suma:									
								22	0,06%

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEJ



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	
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	500	485	503	1,44%	
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			485	503	1,44%	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-	
Suma:			485	503	1,44%	

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	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-07-06 (-)	30	0,08%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-06 (-)	-8	-0,02%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-07-06 (-)	-	-	
Suma:	22	0,06%	

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		64 402		46 225
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-2 894		3 053
a) przychody z lokat netto		-503		-1 849
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		675		3 875
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-3 066		1 027
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-2 894		3 053
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-28 059		15 124
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		18 740		73 598
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-46 799		-58 474
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-30 953		18 177
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		33 449		64 402
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		62 217		54 932
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		152 419,5774		593 150,4793
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		386 812,8621		461 807,4414
Saldo zmian		-234 393,2847		131 343,0379
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 665,5769		29 848,4517
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 775,3466		34 033,3649
Saldo zmian		-4 109,7697		-4 184,9132
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 988 149,5458		1 835 729,9684
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 721 782,9722		1 334 970,1101
Saldo zmian		266 366,5736		500 759,8583
C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		119 684,0115		116 018,4346
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		86 252,3936		78 477,0470
Saldo zmian		33 431,6179		37 541,3876
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		119,63		112,41
C		119,80		112,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		111,58		119,63
C		111,55		119,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		-13,57%		6,42%
C		-13,89%		6,38%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		111,58	2018-06-30	112,35
C		111,55	2018-06-30	112,53
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		120,96	2018-01-31	120,37
C		121,12	2018-01-31	120,20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		111,58	2018-06-30	119,63
C		111,55	2018-06-30	119,80
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		3,97%		5,60%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,64%		5,14%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,05%		0,07%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,05%		0,05%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,20%		0,21%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.

2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

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

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

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

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



b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
 - 2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Subfundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
 - 2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 - 2.3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:
 - 3.1. Wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 - 3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 - 3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.
 - 3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Prawa poboru oraz dywidendy:
 - 5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - 5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - 5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 - 5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo



do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

7. Nabycie albo zbycie składników lokat:

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

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

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

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

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

11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:

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

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

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

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

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

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



aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

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

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

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

- Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
- Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje oraz występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w serwisie informacyjnym Bloomberg).
- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

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

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

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

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



do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

14. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:

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

- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe



naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

15. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.

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

17. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Subfundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

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

– jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

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

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

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się wartość niższą z dwóch (a lub b):

a) W dniu, w którym spółka jest notowana po raz ostatni z prawem poboru, ustalana jest graniczna wartość teoretyczna praw poboru wyliczana według wzoru:

$$V_t = (a - b) / [1 + (n / m)] \quad \text{wzór (1)}$$



gdzie :

Vt – wartość teoretyczna prawa poboru

a – kurs zamknięcia akcji w ostatnim dniu notowania akcji z prawem poboru

b – cena emisyjna akcji nowej emisji

n – liczba akcji z prawem poboru

m – liczba akcji nowej emisji

b) wartość teoretyczną wyznaczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$Vt = (a - b) / (n / m) \quad \text{wzór (2)}$$

gdzie:

a – kurs zamknięcia akcji z danego dnia

W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami teoretyczna wartość prawa poboru przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN;

W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;

W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny;

W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia;

W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, wycena prawa poboru/warrantu dokonywana jest w wartości zero. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.:

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

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

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



ostrożnej wyceny.

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

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

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

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

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

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmują się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.

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

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

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

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według



ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

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

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

22.1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

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

22.3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

22.4. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Subfunduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

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

23.2. Przychody odsetkowe

- odsetki: od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Subfunduszu, od lokat terminowych, od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, inne odsetki.

- odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.

- odpisy dyskonta

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



24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

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

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

- W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo. Aktualizacja kosztów prelimitowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach miesięcznych

- Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Rezerwę na koszty z tytułu wynagrodzenia zmiennego nalicza się na każdą kategorię jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu oddzielnie.

- Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są prelimitowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.

- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Subfunduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.

- Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

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

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

25. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

- przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto,

- zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

- niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w



Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.

2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
5. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

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

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

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Lc - Liczba JU kategorii C w dniu D

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

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

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

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.
7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	203	1 242
Z tytułu zbytych lokat	-	1 189
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	200	43
Z tytułu odsetek	3	10
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	1 449	822
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	8	5
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 275	99
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	151	708
Pozostałe składniki zobowiązań	15	10

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	10 283	-	36 372
BANK MILLENNIUM S.A.	-	-	-	9 000
PLN	-	-	9 000	9 000
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	6 000	-	10 000
PLN	6 000	6 000	10 000	10 000
DENIZ INVEST	-	-	-	-
TRY	-	-	-	-
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	2 486	-	1 543
EUR	450	1 961	230	959
USD	140	525	168	584
BANK PEKAO S.A.	-	-	-	5 000
PLN	-	-	5 000	5 000
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	1 797	-	10 829
EUR	7	31	6	23
GBP	5	27	1	3
PLN	1 698	1 698	10 776	10 776
TRY	18	15	5	4
USD	7	26	7	23

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	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	-	-	-	-
EUR	414	1 752	279	1 189
GBP	6	27	4	18
PLN	35 017	35 017	20 123	20 123
TRY	40	33	1	1
USD	179	625	184	617

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-06-30		2017-12-31	
	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	10 283	29,47%	36 372	55,76%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	101	0,29%	99	0,15%
Dłużne papiery wartościowe	101	0,29%	99	0,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	10 384	29,76%	36 471	55,91%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2018-06-30		2017-12-31	
	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	402	1,15%	501	0,77%
Dłużne papiery wartościowe	402	1,15%	501	0,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	402	1,15%	501	0,77%

(**) 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	2018-06-30		2017-12-31	
	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 (****)	11 019	31,57%	38 222	58,58%
Środki na rachunkach bankowych	10 283	29,47%	36 372	55,76%
Należności	203	0,58%	1 242	1,90%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	503	1,44%	600	0,92%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	30	0,08%	8	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	7 827	22,43%	35 437	54,32%
BANK MILLENNIUM S.A.	-	-	9 000	13,80%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	9 000	13,80%
BANK ZACHODNI WBK S.A.	6 000	17,20%	10 000	15,33%
Środki na rachunkach bankowych	6 000	17,20%	10 000	15,33%
BANK PEKAO S.A.	-	-	5 000	7,67%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	5 000	7,67%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	1 827	5,23%	10 837	16,60%
Środki na rachunkach bankowych	1 797	5,15%	10 829	16,60%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	30	0,08%	8	-
SKARB PAŃSTWA	-	-	600	0,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	600	0,92%

(****) 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 (*****)	2018-06-30			2017-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	8 798	-	-	-	-
EUR	883	3 852	11,03%	-	-	-
Środki na rachunkach bankowych	457	1 992	5,71%	-	-	-
Należności	9	38	0,11%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	415	1 814	5,19%	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	2	8	0,02%	-	-	-
USD	1 321	4 946	14,17%	-	-	-
Środki na rachunkach bankowych	147	551	1,58%	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 166	4 365	12,51%	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8	30	0,08%	-	-	-

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2018-06-30									
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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-775 000,00	2018-07-06	-775 000,00	2018-07-06	2018-07-06
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-07-06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-208 000,00	2018-07-06	-208 000,00	2018-07-06	2018-07-06
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-07-06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	30	-1 420 000,00	2018-07-06	-1 420 000,00	2018-07-06	2018-07-06
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXU8 2018.09.21 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-21	2018-09-21
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSUB 2018.09.21 (PLOGF0014183)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-21	2018-09-21

2017-12-31									
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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-410 000,00	2018-01-05	-410 000,00	2018-01-05	2018-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-54 000,00	2018-01-05	-54 000,00	2018-01-05	2018-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD TRY/PLN 2018-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-725 000,00	2018-01-05	-725 000,00	2018-01-05	2018-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-190 000,00	2018-01-05	-190 000,00	2018-01-05	2018-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEJ



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-12-31									
	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
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PLOGF0012971)									

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

I. Aktywa	2018-08-30		2017-12-31	
	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.
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	34 888	-	65 224
EUR	-	10 283	-	36 372
GBP	457	1 992	236	982
PLN	5	27	1	3
TRY	7 698	7 698	34 776	34 776
USD	18	15	5	4
2) Należności	147	551	175	607
CZK	84	203	-	1 242
EUR	14	14	84	14
PLN	9	38	7	29
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	151	151	1 199	1 199
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	-	24 382	-	27 602
GBP	415	1 814	359	1 494
PLN	193	953	69	323
TRY	16 747	16 747	24 537	24 537
USD	-	-	702	648
- dłużne papiery wartościowe	1 166	4 365	-	-
PLN	-	503	-	600
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	503	503	600	600
EUR	-	30	-	8
USD	8	30	1	4
- dłużne papiery wartościowe	8	30	1	4
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	-
EUR	2	1 449	-	822
PLN	1 441	1 441	817	817
TRY	-	-	5	5

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEJ

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30		Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdani a w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.		
Akcje	376	21	-	508	140	361	244	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	36	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Ja	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	2	143	-	15	97	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPI

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30	
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 201	-3 085	3 200	1 034	1 600	770
Instrumenty pochodne	118	-	-1 405	-	-350	-
Dłużne papiery wartościowe	-	3	99	14	1	74
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-54	34	4	-42
Prawa poboru	-	-	3	-	3	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-21	-	-	-	-
Akcje	1 083	-3 067	4 557	986	1 942	738
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-526	19	675	-7	669	20
Prawa poboru	9	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-535	19	675	-7	669	20
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	675	-3 066	3 875	1 027	2 269	790

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPEY

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 122	1 993	923
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	2	832	445
Suma:	1 124	2 825	1 368

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-06-30	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	33 449	64 402	46 225
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	111,58	119,63	112,41
C	111,55	119,80	112,61



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

**ALTUS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO
SUBFUNDUSZU ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY**

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY ALTUS SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY
ZWROTU NOWEJ EUROPY



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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę Value at Risk. Wartości ekspozycji wynosi 4,38%.

Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej: 41%

Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 18%.

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

8) INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEJRZYŚĆ TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ZGODNIE Z ART. 13 ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365

Na dzień 30.06.2018 r. Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu żadnych z transakcji określonych w Rozporządzeniu, czyli transakcji odkupu, udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych, transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz transakcji typu SWAP przychodu całkowitego.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego:

	od 2018-01-01 do 2018-06-30 (w PLN)		od 2017-01-01 do 2017-12-31 (w PLN)		od 2017-01-01 do 2017-06-30 (w PLN)	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
	1 880,50	-	1 280	-	314,10	-
BANK ZACHODNI WBK S.A.	1 527,80	-	-	-	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	24,80	-	391,70	-	314,10	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	327,90	-	888,30	-	-	-

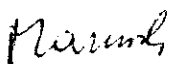



Altus


Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


**ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY ALTUS SUBFUNDUSZ
ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU NOWEJ EUROPY**

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu



Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu


Andrzej Ładko
Członek Zarządu


Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu


Witold Chusić
Członek Zarządu

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie
sprawozdania:**


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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2018 roku.