



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto („*śródroczne sprawozdanie finansowe*”).

Kierownik jednostki, Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn.zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. 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 przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Data raportu: 21 sierpnia 2017 r.



Marcin Wasil
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 9846

Działający w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Firma audytorska Nr ew. 3685



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 21 sierpnia 2017 r.

**List Towarzystwa
do Uczestników Raiffeisen SFIO Parasolowego**

Szanowni Państwo,

Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) przedstawia Państwu sprawozdanie finansowe **Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

Funduszu rozpoczął swoją działalność w lipcu 2014 roku.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, w ramach Funduszu wyodrębnione były cztery subfundusze różniące się stopniem ryzyka, rekomendowanym horyzontem inwestycji oraz potencjalną stopą zwrotu:

- 1) Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania,
- 2) Subfundusz Raiffeisen Globalnych Możliwości,
- 3) Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania,
- 4) Subfundusz Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 1 092 274 tys. złotych. Osiągnięty został również dodatni wynik z operacji w wysokości 32 733 tys. złotych.

W odniesieniu do:

- 1) Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 106,47 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 112 790 tys. złotych.
- 2) Subfunduszu Raiffeisen Globalnych Możliwości wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 108,05 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 139 811 tys. złotych.
- 3) Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Inwestowania wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 123,17 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 713 108 tys. złotych.
- 4) Subfunduszu Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 110,90 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 126 565 tys. złotych.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. Więcej informacji o Funduszu można uzyskać na naszej stronie internetowej, pod adresem www.altustfi.pl.

Jednocześnie dziękujemy za zaufanie jakim obdarzyli nas Państwo inwestując środki w fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Andrzej Ładko
Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w załączeniu przedstawia połączone półroczne sprawozdanie finansowe RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 960 292 tys. złotych,
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 092 274 tys. złotych,
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 32 733 tys. złotych,
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 51 659 tys. złotych,

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ladko

Członek Zarządu

Katarzyna Skalska

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA;
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI;
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA;
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU
RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOŁOWEGO**

WPROWADZENIE

1) FUNDUSZ

RAIFFEISEN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

W dniu 11 czerwca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFI/I/4033/69/15/13/14/U/52/1/MK udzieliła zezwolenia na utworzenie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych dnia 2 lipca 2014 roku pod numerem RFi 990 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, ul. Płocka 9.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania,

RAIFFEISEN Globalnych Możliwości,

RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania,

RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych (do dnia 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nosił nazwę Subfundusz Obligacji Korporacyjnych).

2) INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 50 % Aktywów Subfunduszu w obligacje emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, o ratingu nie niższym, niż posiada Rzeczpospolita Polska, a także poprzez inwestowanie do 50 % Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

RAIFFEISEN Globalnych Możliwości

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie w klasy aktywów, które w ramach danej fazy cyklu koniunkturalnego powinny cechować się pozytywną dynamiką cen, przy jednoczesnej rygorystycznej kontroli ryzyka utraty kapitału i ryzyka ograniczonej płynności.

Fundusz może inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.

Fundusz może także inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu..

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw poszczególnych spółek i branż rynku z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat Subfunduszu.

Fundusz może inwestować do 50% Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz może także inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Do dnia 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nosił nazwę Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, w tym obligacje zamienne na akcje.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Na dzień bilansowy na żadnym z subfunduszy nie występowały przekroczenia limitów inwestycyjnych.

3) ORGAN FUNDUSZU – ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Pankiewicza 3
00-696 Warszawa

ALTUS TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000290831.



W drugiej połowie 2017 r. planowane jest przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO przez Raiffeisen TFI. W dniu 30 maja 2017 roku KNF jednogłośnie udzieliła zezwolenia Raiffeisen TFI na prowadzenie działalności na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 i 1a Ustawy. W dniu 12.06.2017 r. została zawarta umowa między Raiffeisen TFI a Altus TFI o przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO, na mocy której z Dniem Przejęcia Zarządzania Raiffeisen TFI stanie się organem Funduszu i wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Altus TFI z tytułu zarządzania Funduszem.

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2017 roku.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI:

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

6) PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeglądu prezentowanego sprawozdania finansowego RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku jest WBS Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 4 lok.U9B.

7) KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz w ramach subfunduszy zbywa jednostki kategorii A, B, C i P, różniące się sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie, zamianę i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie i zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie, Zamianę i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii P.

Na dzień bilansowy Fundusz w ramach Subfunduszy zbywał Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz kategorii B.

RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania

Towarzystwo za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2,00 % kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz odpowiednio w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B. Towarzystwo za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie stałe ze środków Subfunduszu. Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 2,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.

RAIFFEISEN Globalnych Możliwości

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 3,00% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 3,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A.

Towarzystwo za zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna, pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu składające się z części stałej i zmiennej.

Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 3,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A.

Towarzystwo za zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna, pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu składające się z części stałej i zmiennej.

Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 4,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.

RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2,50% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 2,50% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A.

Towarzystwo za zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna, pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu składające się z części stałej i zmiennej.

Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 2,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

POŁĄCZONY BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	1 573 082	1 306 895
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	445 144	556 607
2) Należności	167 617	19 765
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	927 357	703 773
- dłużne papiery wartościowe	500 022	319 396
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 964	26 750
- dłużne papiery wartościowe	27 683	21 589
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	480 808	162 962
1) Zobowiązania własne subfunduszy	480 808	162 962
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	1 092 274	1 143 933
IV. Kapitał funduszu	1 017 859	1 102 251
1) Kapitał wpłacony	2 493 576	2 123 186
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 475 717	-1 020 935
V. Dochody zatrzymane	21 785	-3 126
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 576	-7 299
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 361	4 173
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 630	44 808
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 092 274	1 143 933

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2016 - 30-06-2016
I. Przychody z lokat	10 075	20 120	8 621
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 376	4 548	1 057
Przychody odsetkowe	5 699	14 274	7 063
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	733	481
Pozostałe	-	565	20
II. Koszty funduszu	17 355	27 201	11 083
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 152	24 505	9 796
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	147	163	66
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	139	221	96
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	623	1 020	418
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	40	314	49
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	71	916	620
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	144	-	-
Pozostałe	37	59	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	3	18	2
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	17 352	27 183	11 081
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 277	-7 063	-2 460
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	40 010	30 874	17 386
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	32 188	-1 673	6 034
- z tytułu różnic kursowych	-545	1 490	645
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 822	32 547	11 352
- z tytułu różnic kursowych	-1 703	-103	-113
VII. Wynik z operacji (V+VI)	32 733	23 811	14 926



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

POLĄCZONA TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	373 300	27,04%	377 561	28,89%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	5 505	0,42%
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 000	0,32%	5 098	0,39%
Instrumenty pochodne	525 805	33,55%	340 985	26,09%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	0,01%	63	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 364	0,13%	1 311	0,10%
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Wkłady	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	906 469	61,06%	730 523	55,89%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

[Signature]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 143 933	563 484
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	32 733	23 811
a) przychody z lokat netto	-7 277	-7 063
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 188	-1 673
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 822	32 547
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	32 733	23 811
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)	-84 392	556 638
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	370 390	1 183 680
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-454 782	-627 042
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-51 659	580 449
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 092 274	1 143 933
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 096 693	908 897

Katowice, 21 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy:

- RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania
- RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania
- RAIFFEISEN Globalnych Możliwości
- RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych (do dnia 30 czerwca 2016 r. działający pod nazwą RAIFFEISEN Obligacji Korporacyjnych)

za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego dnia 21 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Grzegorz Anusiewicz

Manager-Zarządzanie
Procesami
Sławomir Trąpszo



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

SUBFUNDUSZU RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego
Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Inwestowania**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Inwestowania (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, na które składają się: zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („*śródroczne sprawozdanie finansowe*”).

Kierownik jednostki, Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn.zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. 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 przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Data raportu: 21 sierpnia 2017 r.



Marcin Wasil
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 9846

Działający w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Firma audytorska Nr ew. 3685



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w załączeniu przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania wydzielonego w RAIFFEISEN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 369 706 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 713 108 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 25 055 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 141 232 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ladko

Członek Zarządu

Katarzyna Skalska

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	723 494	868 814
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	350 908	501 706
2) Należności	2 880	5 010
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	364 652	362 079
- dłużne papiery wartościowe	302	505
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 054	19
- dłużne papiery wartościowe	5 042	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 386	14 474
III. Aktywa netto (I - II)	713 108	854 340
IV. Kapitał funduszu	653 746	820 033
1) Kapitał wpłacony	1 500 009	1 327 703
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-846 263	-507 670
V. Dochody zatrzymane	8 997	-7 835
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 495	-14 240
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 492	6 405
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	50 365	42 142
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	713 108	854 340
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 789 691,6429	7 162 635,9322
A	5 777 894,8616	7 152 356,5526
B	11 796,7813	10 279,3796
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	123,17	119,28
A	123,17	119,28
B	122,68	118,81

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	6 393	12 992	4 802
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 784	4 512	1 052
Przychody odsetkowe	2 609	7 502	3 545
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	477	205
Pozostałe	-	501	-
II. Koszty funduszu	13 648	21 603	8 646
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 687	20 941	8 398
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	56	78	28
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	81	142	58
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	190	326	137
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	10	82	13
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	8	12	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	604	-	-
Pozostałe	11	21	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	4	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 648	21 599	8 646
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 255	-8 607	-3 844
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	32 310	25 807	15 210
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 087	-2 288	4 145
- z tytułu różnic kursowych	155	70	70
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 223	28 095	11 065
- z tytułu różnic kursowych	-	-55	-55
VII. Wynik z operacji (V+ -VI)	25 055	17 200	11 366
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	4,33	2,40	1,74
B	3,50	2,46	1,99



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		Procentowy udział w aktywach ogółem	2016-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	314 000	364 350	50,36%	315 149	356 914
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	4 300	4 660
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	5 300	5 344	0,74%	505	505
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	12	-	-	19
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	319 300	369 706	51,10%	319 954	362 098
					41,68%

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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

• 22 •



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						9 018	20 962	2,90%
MORIZON S.A. (PLMORZN00016)		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	519 331	Polska	391	1 329	0,18%
THE FARM 51 GROUP S.A. (PLFRMG00015)		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	11 605	Polska	148	149	0,02%
ROTOPINO.PL S.A. (PLMRKTC00010)		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	155 319	Polska	523	559	0,08%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	40 303	Polska	3 533	3 746	0,52%
PRIME MINERALS S.A. (PLCRTCP00010)		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	18 371	Polska	552	432	0,06%
EGB INVESTMENTS S.A. (PLEGBIV00012)		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	976 000	Polska	3 829	14 708	2,03%
TOWER INVESTMENTS S.A. (PLTWRNV00013)		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	571	Polska	42	39	0,01%
Aktywny rynek regulowany						304 982	343 388	47,46%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	847 094	Polska	2 177	2 245	0,31%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	57 000	Polska	7 435	7 114	0,98%
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 069 930	Polska	2 813	2 753	0,38%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 995 764	Polska	7 863	8 761	1,21%
LC CORP S.A. (PLLCRRP00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	376 379	Polska	768	775	0,11%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	703 513	Polska	23 515	33 846	4,68%
ORZEL BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	215 692	Polska	2 766	2 869	0,40%
TIM S.A. (PLTIM0000016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	843 818	Polska	8 868	8 514	1,18%
BBI DEVELOPMENT S.A. (PLBNFI1200018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	601 362	Polska	486	475	0,07%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**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
IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	241 957	Polska	6 090	5 442	0,75%
HERKULES S.A. (PLZRWZ00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	724 974	Polska	2 567	2 907	0,40%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	218 093	Polska	11 814	15 168	2,10%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	331 831	Polska	4 008	5 037	0,70%
FERRUM S.A. (PLFERUM00014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	26 834	Polska	101	111	0,01%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	43 463	Polska	1 509	1 521	0,21%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	232 788	Polska	3 768	3 026	0,42%
EUROTEL S.A. (PLERTEL00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	23 756	Polska	342	508	0,07%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 415	Polska	5 583	5 622	0,78%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 466	Polska	191	205	0,03%
CERAMIKA NOWA GALA S.A. (PLCRMNG00029)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	269 831	Polska	534	561	0,08%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	465 093	Polska	4 375	4 953	0,88%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	438 439	Polska	6 012	7 453	1,03%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	602 817	Polska	1 961	2 050	0,28%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 069	Polska	2 531	2 748	0,38%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**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
COGNOR S.A. (PLCNTSL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	430 535	Polska	838	689	0,09%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	551 268	Polska	4 496	4 768	0,66%
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 898	Polska	620	721	0,10%
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	223 872	Polska	2 449	2 548	0,35%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	1 218	1 236	0,17%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSSTL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	149 150	Polska	5 457	4 773	0,66%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 815	Polska	5 584	6 010	0,83%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	130 864	Polska	4 517	4 057	0,56%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	101 083	Polska	7 461	8 592	1,19%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25 964	Polska	2 139	2 207	0,30%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	271 527	Polska	3 549	3 638	0,50%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	21 362	Polska	3 802	3 883	0,54%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	147 975	Polska	8 266	9 228	1,28%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	676 021	Polska	2 122	2 211	0,31%
PFLIDERER GROUP S.A. (PLZPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	57 424	Polska	2 531	2 584	0,36%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**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
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	251 088	Polska	8 551	9 366	1,29%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	525 086	Polska	2 777	2 875	0,40%
ATM S.A. (PLATMSA00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	124 131	Polska	1 345	1 392	0,19%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	395 745	Polska	5 050	7 028	0,97%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	79 562	Polska	4 789	5 386	0,74%
FIRMA OPONIARSKA DEBICA S.A. (PLDEBCA00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	109 275	Polska	10 696	12 015	1,66%
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 060	Polska	111	120	0,02%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 257	Polska	11 869	13 283	1,84%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	112 280	Polska	6 706	9 246	1,28%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	68 957	Polska	1 409	1 483	0,20%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 587 782	Polska	9 602	11 127	1,54%
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A. (PLREMAK00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 432	Polska	291	316	0,04%
KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNRC00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	72 491	Polska	425	435	0,06%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 500	Polska	2 089	2 256	0,31%
LIBET S.A. (PLLIBT0000013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 553 997	Polska	2 404	3 403	0,47%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



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
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 302 338	Polska	2 309	1 875	0,26%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO000014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	550 488	Polska	3 204	3 248	0,45%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 019 664	Polska	4 819	8 361	1,16%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	950 000	Polska	1 961	1 339	0,18%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	350 332	Polska	17 030	20 319	2,81%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	88 258	Polska	322	291	0,04%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. (PLPHN0000014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 147	Polska	109	110	0,01%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	160 000	Polska	2 018	1 406	0,19%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	202 330	Polska	3 381	2 855	0,39%
CHEMOSERVIS-DWORY S.A. (PLCHMDW00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	69	59	0,01%
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	39 903	Polska	509	554	0,08%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	98 632	Polska	1 672	1 666	0,23%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	278 281	Polska	4 555	4 063	0,56%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 100	Polska	392	936	0,13%
IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	137 957	Polska	3 266	3 311	0,46%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



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
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	161 083	Polska	1 647	1 562	0,22%
ATAL S.A. (PLATAL000046)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	418 988	Polska	10 622	15 922	2,20%
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	149 714	Polska	7 742	8 347	1,15%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	711 728	Polska	7 444	4 982	0,69%
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	661	642	0,09%
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
SEMEKO ALVARIUM SP. Z O. O. (Seria B)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 730 000	Polska	0	0	0,00%
Suma:						314 000	364 350	50,36%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

[Signature]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									5 300	5 344	0,74%
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany									5 300	5 344	0,74%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,81%	1 000	100	99	100	0,01%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,81%	1 000	100	101	101	0,02%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,81%	1 000	100	100	101	0,01%
Nienotowane na aktywnym rynku											
SEMEKO ALVARUM SP. Z O. O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SEMEKO ALVARUM SP. Z O. O.	Polska	2020-12-15	8,50%	100 000	50	5 000	5 042	0,70%
Suma:									5 300	5 344	0,74%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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 GXU7 2017.09.15 (-) (Krośka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument DAX INDEX	13			

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PLOGF0011668) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	864	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U17 2017.09.15 (PLOGF0012310) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	97	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU7 2017.09.15 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	22	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU7 2017.09.15 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	22	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	12	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	690 000	-	12	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 020 000	-	8	-
Suma:							-	4	-
							-	12	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

[Signature]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
Papier wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	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 międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		300	300	302	0,04%
Obligacje		300	300	302	0,04%
Suma:			300	302	0,04%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY			
GK_BORYSZEW	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Suma:	11 309	1,56%	
	11 309	1,56%	

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy			
Suma:	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)	12	-	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	4	-	
Suma:	8	-	
	12	-	

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

Handwritten signature

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	854 340		391 306	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	25 055		17 200	
a) przychody z lokat netto	-7 255		-8 607	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 087		-2 288	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 223		28 095	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	25 055		17 200	
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)	-166 287		445 834	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	172 306		885 053	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-338 593		-439 219	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-141 232		463 034	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	713 108		854 340	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	761 577		699 038	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1408474,4784		7 511 213,6623	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2782936,1694		3 718 168,1537	
Saldo zmian	-1374461,691		3 793 045,5085	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2956,5469		4 914,1398	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1439,1452		2 104,2124	
Saldo zmian	1517,4017		2 809,9273	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12888032,3511		11 479 557,8727	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7110137,4895		4 327 201,3201	
Saldo zmian	5777894,8616		7 152 356,5526	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17726,8863		14 770,3394	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5930,105		4 490,9598	
Saldo zmian	11796,7813		10 279,3796	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	119,28		116,23	
B	118,81		115,77	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	123,17		119,28	
B	122,68		118,81	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	6,58%		2,62%	
B	6,57%		2,63%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	119,06	2017-01-12	114,21	2016-01-21
B	118,59	2017-01-12	113,76	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	123,61	2017-06-27	120,45	2016-09-30
B	123,12	2017-06-27	119,97	2016-09-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	123,17	2017-06-30	119,28	2016-12-31
B	122,68	2017-06-30	118,81	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
	3,61%		3,09%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,36%		3,00%	

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%	0,02%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,05%
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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.
2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.
4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.
7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem



podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

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



aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto 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 powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).
- 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 nominalu.

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

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

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

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
- ii. 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;
- iii. 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 teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

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

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

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości



aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

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

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

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

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

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży 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. Dodatnie 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 wydziałnymi 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

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

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

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

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.
7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	2017-06-30	2016-12-31
Należności	2 880	5 010
Z tytułu zbytych lokat	1 364	4 170
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	86	158
Z tytułu dywidend	1 334	-
Z tytułu odsetek	96	178
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	504

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	10 386	14 474
Z tytułu nabytych aktywów	1 901	4 436
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 225	548
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4 530	7 091
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	2 639	2 299
Pozostałe składniki zobowiązań	91	100

NOTA-4.1. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	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	-	350 908	-	501 706
BANK MILLENNIUM S.A.	-	90 394	-	140 000
PLN	90 394	90 394	140 000	140 000
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	80 000	-	150 000
PLN	80 000	80 000	150 000	150 000
DOM MAKLESKI MBANKU S.A.	-	2 850	-	2 708
EUR	70	296	69	303
USD	689	2 554	575	2 405
DOM MAKLESKI BZ WBK S.A.	-	3 875	-	3 526
EUR	501	2 118	293	1 297
PLN	851	851	177	177
USD	244	906	491	2 052
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	73 789	-	60 472
EUR	9	40	13	59
PLN	73 728	73 728	60 390	60 390
USD	5	21	5	23
BANK PEKAO S.A.	-	100 000	-	145 000
PLN	100 000	100 000	145 000	145 000

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CZK	26	4	544	88
EUR	424	1 807	280	1 223
PLN	393 352	393 352	363 280	363 280
USD	953	3 762	1 221	4 807

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	350 908	48,50%	501 706	57,75%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	104	0,02%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	104	0,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 042	0,70%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 042	0,70%	-	-
Suma:	355 950	49,20%	501 810	57,77%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe 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 (**) (***)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	302	0,04%	401	0,04%
Dłużne papiery wartościowe	302	0,04%	401	0,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	302	0,04%	401	0,04%

(**) 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	2017-06-30		2016-12-31	
	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 (****)	359 144	49,64%	507 240	58,39%
Środki na rachunkach bankowych	350 908	48,50%	501 706	57,75%
Należności	2 880	0,40%	5 010	0,58%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	302	0,04%	505	0,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 054	0,70%	19	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	344 195	47,57%	495 996	57,09%
BANK MILLENNIUM S.A.	90 394	12,49%	140 000	16,11%
Środki na rachunkach bankowych	90 394	12,49%	140 000	16,11%
BANK ZACHODNI WBK S.A.	80 000	11,06%	150 000	17,27%
Środki na rachunkach bankowych	80 000	11,06%	150 000	17,27%
BANK PEKAO S.A.	100 000	13,82%	145 000	16,69%
Środki na rachunkach bankowych	100 000	13,82%	145 000	16,69%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	73 801	10,20%	60 491	6,96%
Środki na rachunkach bankowych	73 789	10,20%	60 472	6,96%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	-	19	-

(****) 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.

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	-690 000,00	2017-07-03	-690 000,00	2017-07-03	2017-07-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-1 020 000,00	2017-07-03	-1 020 000,00	2017-07-03	2017-07-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXU7 2017.09.15 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PLOGF0011668)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U17 2017.09.15 (PLOGF0012310)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU7 2017.09.15 (-)	Długą	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU7 2017.09.15 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15
2016-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-420 000,00	2017-01-03	-420 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	-1 720 000,00	2017-01-03	-1 720 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2016-12-31									
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
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH7 2017.03.17 (-)	Krótki	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRS7 2017.03.17 (PLOGF0010595)	Krótki	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H17 2017.03.17 (PLOGF0011148)	Krótki	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH7 2017.03.17 (-)	Krótki	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-03-17	2017-03-17

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-8 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				2017-06-30		2016-12-31	
				Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa							
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				-	723 494	-	868 814
EUR				-	350 908	-	501 706
PLN				580	2 454	375	1 659
USD				344 973	344 973	495 567	495 567
2) Należności				938	3 481	1 071	4 480
PLN				-	2 880	-	5 010
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				2 880	2 880	5 010	5 010
4) Składniki lokat notowane na aktywom rynku, w tym:				-	-	-	-
PLN				-	364 652	-	362 079
- dłużne papiery wartościowe				364 350	364 350	361 574	361 574
PLN				-	302	-	505
5) Składniki lokat nienotowane na aktywom rynku, w tym:				302	302	505	505
EUR				-	5 054	-	19
USD				2	8	1	3
- dłużne papiery wartościowe				1	4	4	16
PLN				-	5 042	-	-
6) Nieruchomości				5 042	5 042	-	-
7) Pozostałe aktywa				-	-	-	-
II. Zobowiązania				-	-	-	-
PLN				-	10 386	-	14 474
				10 386	10 386	14 474	14 474

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEROKU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30			od 2016-01-01 do 2016-12-31			od 2016-01-01 do 2016-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane a w tys.
Akcje	155	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	70	-	55	70	-	55
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	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	24 178	8 230	-813	28 429	4 284	11 417
Instrumenty pochodne	-7 780	-	-4 320	-	1 581	-
Dłużne papiery wartościowe	-2	3	-787	-380	25	-937
Prawa do akcji	-	-360	516	277	278	-106
Akcje	31 960	8 587	3 778	28 532	2 400	12 460
Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku	-91	-7	-1 475	-334	-139	-352
Akcje	-	-	-	-336	-	-336
Instrumenty pochodne	-91	-7	-1 533	45	-197	27
Dłużne papiery wartościowe	-	-	58	-43	58	-43
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	24 087	8 223	-2 288	28 095	4 145	11 065

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

[Signature]



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	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	-	4	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	11 342	20 932	8 389
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 345	9	9
Suma:	12 687	20 941	8 398

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	713 108	854 340	391 306	58 389
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	123,17	119,28	116,23	106,18
B	122,68	118,81	115,77	105,40



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

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 związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



uczestnictwa Funduszu zostało zawieszone w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r.

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 108,63% oraz 63,99%.

7) INNE INFORMACJE

Akcje Semeko Grupa Inwestycyjna S.A. wykazane w tabeli uzupełniającej stanowią zabezpieczenie obligacji Semeko Alvarium Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni nabytych w dniu 24 maja 2017 roku.

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 21 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego dnia 21 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DEPOZYTARIUSZ
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Marcin Musiewicz

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trąpszo



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

SUBFUNDUSZU RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego
Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, na które składają się: zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („*śródroczne sprawozdanie finansowe*”).

Kierownik jednostki, Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn.zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. 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 przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Data raportu: 21 sierpnia 2017 r.



Marcin Wasil
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 9846

Działający w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Firma audytorska Nr ew. 3685



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w załączeniu przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania wydzielonego w RAIFFEISEN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 200 831 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 112 790 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 526 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 10 197 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ladko

Członek Zarządu

Katarzyna Skalska

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	239 051	205 417
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 148	3 023
2) Należności	34 072	14 402
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	177 422	176 303
- dłużne papiery wartościowe	177 422	176 303
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 409	11 689
- dłużne papiery wartościowe	18 374	6 588
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	126 261	82 430
III. Aktywa netto (I - II)	112 790	122 987
IV. Kapitał funduszu	107 566	119 289
1) Kapitał wpłacony	519 240	486 923
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-411 674	-367 634
V. Dochody zatrzymane	4 882	3 463
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 408	5 915
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 526	-2 452
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	342	235
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	112 790	122 987
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 059 393,1756	1 170 088,8187
A	1 014 599,3367	1 127 255,3258
B	44 793,8389	42 833,4929
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	106,47	105,11
A	106,47	105,11
B	106,49	105,13

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	1 307	4 219	2 525
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	1 282	4 055	2 351
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	25	163	174
Pozostałe	-	1	-
II. Koszty funduszu	814	2 133	1 147
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	591	1 219	620
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	33	36	15
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	19	36	19
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	144	235	99
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	10	83	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	13	512	375
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	4	12	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	8	1
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	814	2 125	1 146
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	493	2 094	1 379
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 033	10	-253
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	926	-1 720	768
- z tytułu różnic kursowych	-48	115	-30
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	107	1 730	-1 021
- z tytułu różnic kursowych	-25	-327	-202
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 526	2 104	1 126
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1,44	1,80	0,96
B	1,34	1,80	0,96



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30			2016-12-31		
	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
Akcie	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 000	5 025	2,10%	5 000	5 098	2,48%
Dłużne papiery wartościowe	195 108	195 796	81,91%	182 531	182 891	89,03%
Instrumenty pochodne	-	10	-	-	3	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	200 108	200 831	84,01%	187 531	187 992	91,51%

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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

[Signature]



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
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0,00%
SEMEKO ALVARIUM SP. Z O. O. (Seria B)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	545 000	Polska	0	0	0,00%
Suma:						0	0	0,00%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	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														-
Nienotowane na aktywnym rynku														
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-04-28	2,91	Hipoteczny	Wierzytelności Banku	1000	5000	5 000	5 025	2,10%
Suma:												5 000	5 025	2,10%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



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									7 852	7 929	3,31%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									7 852	7 929	3,31%
Aktywny rynek nieregulowany									2 909	2 960	1,23%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,81%	1 000	600	601	606	0,25%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25%	1 000	50	54	52	0,02%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	50	54	51	0,02%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSEBP00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2017-11-19	3,11%	1 000	500	500	502	0,21%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,81%	1 000	1 700	1 700	1 749	0,73%
Nienotowane na aktywnym rynku									4 943	4 969	2,08%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PKOBH171016A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-10-16	-	100 000	50	4 943	4 969	2,08%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									187 256	187 867	78,60%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									187 256	187 867	78,60%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,81%	1 000	40 000	39 900	40 060	16,76%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	7 500	7 789	7 803	3,25%
ING BANK SŁĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,56%	100 000	10	1 000	1 001	0,42%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DKUŻNE 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
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02165011A (PL0000500187)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2019-02-19	2,11%	1 000	3 500	3 500	3 526	1,48%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,31%	1 000	1 000	1 000	1 068	0,45%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,81%	1 000	15 000	15 092	15 107	6,32%
MBANK S.A. SERIA MBK0170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,91%	100 000	7	700	715	0,30%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,31%	1 000	500	500	526	0,22%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	1,81%	1 000	62 500	59 871	59 930	25,07%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11-25	1,81%	1 000	35 000	34 271	34 329	14,36%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-04-25	2,25%	1 000	10 000	9 842	9 865	4,13%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA PLGTC1020195 (PLGTC0000219)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-10-31	3,75%	4 227	125	541	532	0,22%
Nienotowane na aktywnym rynku									13 250	13 405	5,61%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1 (PLBOS0000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-09-26	4,11%	1 000	800	800	809	0,34%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 1/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03-11	5,31%	10 000	150	1 500	1 524	0,64%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 2/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03-18	5,31%	10 000	250	2 450	2 508	1,05%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02205013A (PL0000500203)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2020-02-27	2,21%	1 000	7 500	7 500	7 556	3,16%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DKUŻNE 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
SEMEKO ALVARUM SP. Z O. O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SEMEKO ALVARUM SP. Z O. O.	Polska	2020-12-15	8,50%	100 000	10	1 000	1 008	0,42%
Suma:									195 108	195 796	81,91%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany								10	
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku								10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-) (Krotka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	490 000		6	
IRS BZ WBK S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,37 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1		3	
IRS PKO BP S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,365 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1		1	
IRS ING BS S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,36 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SLASKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1			
IRS ING BS S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,36 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SLASKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1			
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-) (Krotka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	50 000			
Suma:								10	

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



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 jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			167 474	167 803	70,19%
Obligacje		170 700	167 474	167 803	70,19%
Suma:			167 474	167 803	70,19%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	5 740	2,40%
Suma:	5 740	2,40%

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
Suma:	2 257	0,94%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSBP00017)	502	0,21%
BBi DEVELOPMENT S.A. SERIA BBi0218 (PLNFI1200166)	1 749	0,73%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	6	-
Suma:	2 257	0,94%

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 987		113 744	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 526		2 104	
a) przychody z lokat netto	493		2 094	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	926		-1 720	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	107		1 730	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 526		2 104	
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)	-11 723		7 139	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	32 317		126 365	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-44 040		-119 226	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-10 197		9 243	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	112 790		122 987	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	119 026		121 926	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiću na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	297 438,9495		1 189 193,2836	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	410 094,9386		1 123 647,7598	
Saldo zmian	-112 655,9891		65 545,5238	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 301,6194		20 149,8458	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 341,2734		17 530,2012	
Saldo zmian	1 960,346		2 619,6446	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiću na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 935 261,7022		4 637 822,7527	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 920 662,3655		3 510 567,4269	
Saldo zmian	1 014 599,3367		1 127 255,3258	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	92 927,2596		84 625,6402	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48 133,4207		41 792,1473	
Saldo zmian	44 793,8389		42 833,4929	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	105,11		103,22	
B	105,13		103,24	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	106,47		105,11	
B	106,49		105,13	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	2,61%		1,83%	
B	2,61%		1,83%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	104,96	2017-01-02	103,17	2016-02-11
B	104,98	2017-01-02	103,19	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	106,47	2017-06-30	105,25	2016-10-20
B	106,49	2017-06-30	105,27	2016-10-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	106,47	2017-06-30	105,11	2016-12-31
B	106,49	2017-06-30	105,13	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	1,38%		1,75%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,00%		1,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,06%		0,03%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,24%		0,19%	
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.

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.
2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.
4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.
7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem



podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

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



aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto 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 powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).
- 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 przepływu środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

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

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

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

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
- ii. 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;
- iii. 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 ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej 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.
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.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	2017-06-30	2016-12-31
Należności	34 072	14 402
Z tytułu zbytych lokat	33 943	14 170
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	129	225
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	7

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	126 261	82 430
Z tytułu nabytych aktywów	124 917	81 898
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	456	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	13	42
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	682	315
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	171	166
Pozostałe składniki zobowiązań	22	9

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	4 148	-	3 023
DOM MAKLEŃSKI MBANKU S.A.	-	491	-	516
EUR	82	346	63	278
USD	39	145	57	238
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	3 657	-	2 507
EUR	17	72	4	19
PLN	3 579	3 579	2 461	2 461
USD	2	6	6	27

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	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	93	396	193	837
PLN	5 118	5 118	4 903	4 903
USD	48	190	87	338



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 148	1,74%	3 023	1,47%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 303	7,65%	104	0,06%
Dłużne papiery wartościowe	18 303	7,65%	104	0,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 002	4,60%	5 655	2,75%
Dłużne papiery wartościowe	5 977	2,50%	557	0,27%
Listy zastawne	5 025	2,10%	5 098	2,48%
Suma:	33 453	13,99%	8 782	4,28%

(*) 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 (**) (***)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	159 119	66,57%	176 199	85,77%
Dłużne papiery wartościowe	159 119	66,57%	176 199	85,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 401	5,19%	6 031	2,93%
Dłużne papiery wartościowe	12 397	5,19%	6 031	2,93%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	171 520	71,76%	182 230	88,70%

(**) 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	2017-06-30		2016-12-31	
	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 (****)	239 051	100,00%	205 417	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	4 148	1,74%	3 023	1,47%
Należności	34 072	14,25%	14 402	7,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	177 422	74,22%	176 303	85,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 409	9,79%	11 689	5,68%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	167 803	70,19%	162 676	79,21%
SKARB PAŃSTWA	167 803	70,19%	162 676	79,21%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	167 803	70,19%	162 676	79,21%

(****) 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.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30										
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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-490 000,00	2017-07-03	-490 000,00	2017-07-03	2017-07-03	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-50 000,00	2017-07-03	-50 000,00	2017-07-03	2017-07-03	
IRS										
IRS BZ WKB S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,37 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-	2018-01-04; 2018-07-04; 2018-07-04; 2019-01-04; 2019-07-04; 2019-07-04; 2020-07-06; 2020-07-06; 2020-10-07; 2021-01-04; 2021-07-05; 2021-07-05; 2022-01-04; 2022-07-04; 2022-07-04;	5 000 000	2022-07-04	2022-07-04	
IRS PKO BP S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,365 (+)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-	2018-01-04; 2018-07-04; 2018-07-04; 2019-01-04; 2019-07-04; 2019-07-04; 2020-01-07; 2020-07-06; 2020-07-06; 2021-01-04; 2021-07-05; 2021-07-05; 2022-01-04; 2022-07-04; 2022-07-04;	5 000 000	2022-07-04	2022-07-04	

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30									
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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
(-) IRS ING BŚ S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,36	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	2018-01-04 ; 2018-07-04 ; 2018-07-04 ; 2019-01-04 ; 2019-07-04 ; 2019-07-04 ; 2020-01-07 ; 2020-07-06 ; 2020-07-06 ; 2021-01-04 ; 2021-07-05 ; 2021-07-05 ; 2022-01-04 ; 2022-07-04 ; 2022-07-04 ;	5 000 000	2022-07-04	2022-07-04
(-) IRS ING BŚ S.A. 04/07/2022 5MM RCV FIXED 2,36	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	2018-01-04 ; 2018-07-04 ; 2018-07-04 ; 2019-01-04 ; 2019-07-04 ; 2019-07-04 ; 2020-01-07 ; 2020-07-06 ; 2020-07-06 ; 2021-01-04 ; 2021-07-05 ; 2021-07-05 ; 2022-01-04 ; 2022-07-04 ; 2022-07-04 ;	5 000 000	2022-07-04	2022-07-04

2018-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-410 000,00	2017-01-03	-410 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-60 000,00	2017-01-03	-60 000,00	2017-01-03	2017-01-03

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		2017-06-30		2016-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa					
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	239 051	-	205 417
EUR		-	4 148	-	3 023
PLN		99	418	67	297
USD		3 579	3 579	2 461	2 461
2) Należności		41	151	63	265
PLN		-	34 072	-	14 402
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		34 072	34 072	14 402	14 402
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe		-	177 422	-	176 303
EUR		-	177 422	-	176 303
PLN		126	532	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		176 890	176 890	176 303	176 303
EUR		-	23 409	-	11 689
PLN		1	6	1	3
- dłużne papiery wartościowe		5 029	5 029	5 098	5 098
EUR		-	18 374	-	6 568
PLN		-	-	126	557
6) Nieruchomości		18 374	18 374	6 031	6 031
7) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	-	-	-
PLN		126 261	126 261	-	82 430
				82 430	82 430

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

[Signature]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Dodatnie różnice zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	48	25	115	327	30
Instrumenty pochothane	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	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	1 324	101	-1 808	2 173	531	-174
Instrumenty pochodne	-286	-	-1 341	-	-1 085	-
Dłużne papiery wartościowe	1 610	101	-467	2 173	1 616	-174
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-398	6	88	-443	237	-847
Instrumenty pochodne	-383	6	-145	-208	177	-751
Dłużne papiery wartościowe	-15	-	233	-235	60	-96
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	926	107	-1 720	1 730	768	-1 021

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	7	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	591	1 219	620
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	591	1 219	620

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	112 790	122 987	113 744	159 971
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	106,47	105,11	103,22	102,51
B	106,49	105,13	103,24	102,53



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA**

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 związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu zostało zawieszone w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 101,48% oraz 98,83%.

7) INNE INFORMACJE

Akcje Semeko Grupa Inwestycyjna S.A. wykazane w tabeli uzupełniającej stanowią zabezpieczenie obligacji Semeko Alvarium Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni nabytych w dniu 24 maja 2017 roku.

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 21 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego dnia 21 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Piotr Włodarczyk

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapszo



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

SUBFUNDUSZU RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego
Subfunduszu Raiffeisen Globalnych Możliwości**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Raiffeisen Globalnych Możliwości (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, na które składają się: zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („*śródroczne sprawozdanie finansowe*”).

Kierownik jednostki, Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn.zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. 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 przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Data raportu: 21 sierpnia 2017 r.



Marcin Wasil
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 9846

Działający w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Firma audytorska Nr ew. 3685



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w załączeniu przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu RAIFFEISEN Globalnych Możliwości wydzielonego w RAIFFEISEN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 63 055 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 139 811 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 539 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 68 740 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ladko

Członek Zarządu

Katarzyna Skalska

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	144 163	72 087
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 890	49 174
2) Należności	217	94
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	62 985	22 803
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	71	16
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	4 352	1 016
III. Aktywa netto (I - II)	139 811	71 071
IV. Kapitał funduszu	136 002	69 801
1) Kapitał wpłacony	220 154	118 138
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-84 152	-48 337
V. Dochody zatrzymane	2 418	-81
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 551	-1 030
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 969	949
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 391	1 351
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	139 811	71 071
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 293 903,9548	675 026,9194
A	1 288 299,5431	670 139,1827
B	5 604,4117	4 887,7367
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	108,05	105,29
A	108,05	105,28
B	109,02	106,16

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	1 217	490	143
Dywidendy i inne udziały w zyskach	592	36	5
Przychody odsetkowe	401	317	38
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	224	117	80
Pozostałe	-	20	20
Kick back	-	20	20
II. Koszty funduszu	1 740	1 550	435
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 520	1 187	301
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	29	24	11
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	20	19	9
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	145	231	90
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	10	69	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	15	18	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	2	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 738	1 550	435
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-521	-1 060	-292
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 060	3 669	1 667
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 020	1 849	796
- z tytułu różnic kursowych	-531	677	376
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	40	1 820	871
- z tytułu różnic kursowych	-726	-55	-184
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 539	2 609	1 375
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1,96	3,83	6,76
B	2,65	8,33	7,58



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30			2016-12-31		
	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	59 300	60 939	42,27%	19 305	20 647	28,64%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	750	845	1,17%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	70	0,05%	-	16	0,02%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 364	2 046	1,42%	1 412	1 311	1,82%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	61 664	63 065	43,74%	21 467	22 819	31,65%

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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



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								
ROTOPINO.PL S.A. (PLMRKT000010)	Aktywny rynek nieregulowany		NEWCONNECT ASO	39 108	Polska	82	141	0,10%
Aktywny rynek regulowany								
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG00000016)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	250 000	Polska	59 218	60 798	42,17%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO000016)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	1 590	1 862	1,29%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH000000012)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	605	624	0,43%
AGORA S.A. (PLAGORA000067)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	104 538	Polska	747	688	0,48%
WARIMPEX FINANZ BETEILIGUNGS AG (AT0000827209)	Aktywny rynek regulowany		WIENER BOERSE AG	75 000	Austria	1 275	1 560	1,08%
HERKULES S.A. (PLZRWZV000012)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	307	412	0,29%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGM0000017)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	131	160	0,11%
POLSKIE GÓRNIC TWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG000014)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	600 000	Polska	1 344	1 328	0,92%
MERCOR S.A. (PLMRCOR000016)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	3 413	3 792	2,63%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	300 000	Polska	1 152	1 065	0,74%
RELPOL S.A. (PLRELPL000014)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	3 469	3 633	2,52%
BORYSZEWS S.A. (PLBRSZW000011)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	150 000	Polska	90	86	0,06%
EUROCASH S.A. (PLEURCH000011)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	120 000	Polska	1 600	1 707	1,18%
CCC S.A. (PLCCC00000016)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 954	Polska	3 996	3 720	2,58%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN000011)	Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	340 000	Polska	1 285	1 565	1,09%
						1 168	1 217	0,84%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

**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
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 542	Polska	187	241	0,17%	
SFINKS POLSKA S.A. (PLSFNKS00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	115 130	Polska	287	257	0,18%	
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	193	219	0,15%	
REDAN S.A. (PLREDAN00019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	32 358	Polska	87	53	0,04%	
ATM S.A. (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	53 953	Polska	550	605	0,42%	
RAWIPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	95 000	Polska	1 227	1 159	0,80%	
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 000	Polska	1 206	1 219	0,85%	
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 380	Polska	400	481	0,33%	
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. (PLBOS0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	1 165	1 060	0,74%	
BANK BGZ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	1 300	1 160	0,80%	
ERSTE GROUP BANK AG (AT00000652011)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	13 000	Austria	1 633	1 842	1,28%	
CONTINENTAL AG (DE0005439004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	2 000	Niemcy	1 619	1 597	1,11%	
HALLIBURTON COMPANY (US4062161017)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	9 000	Stany Zjednoczone	1 867	1 425	0,99%	
THYSSENKRUPP AG (DE0007500001)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	29 000	Niemcy	2 759	3 049	2,12%	
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	43 612	Polska	632	737	0,51%	
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	1 263	1 240	0,86%	
CREDIT AGRICOLE S.A. (FR0000045072)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	45 000	Francja	2 539	2 679	1,86%	

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CAIXABANK S.A. (ES0140609019)	Aktywny rynek regulowany	MERCADO CONTINUO ESPANOL - CONTINUOUS MARKET	200 000	Hiszpania	3 049	3 533	2,45%
WIRECARD AG (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5 000	Niemcy	1 036	1 177	0,82%
WINDELN.DE AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	15 567	Niemcy	212	223	0,15%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 919	Polska	137	116	0,08%
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 500	Polska	616	641	0,44%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI S.A. (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	28 256	Polska	328	198	0,14%
PARAGON AG (DE0005558696)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	2 000	Niemcy	293	558	0,39%
STRABAG SE (AT0000000STR1)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	10 550	Austria	1 534	1 688	1,17%
TXM S.A. (PLTXM0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	150 000	Polska	750	616	0,43%
ACERINOX SA (ES0132105018)	Aktywny rynek regulowany	MERCADO CONTINUO ESPANOL - CONTINUOUS MARKET	30 000	Hiszpania	1 751	1 520	1,05%
BRAIN BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 000	Niemcy	322	307	0,21%
LEONARDO S.P.A. (IT0003856405)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	28 000	Włochy	1 607	1 722	1,19%
RPC GROUP PLC (GB0007197378)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	30 000	Wielka Brytania	1 327	1 086	0,75%
NEXANS S.A. (FR0000044448)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	11 500	Francja	2 435	2 328	1,62%
ADVA OPTICAL NETWORKING SE (DE0005103006)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	10 000	Niemcy	383	382	0,26%
H&R AG (DE0007757007)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	20 000	Niemcy	1 081	1 031	0,72%
TALGO S.A. (ES0105065009)	Aktywny rynek regulowany	MERCADO CONTINUO ESPANOL - CONTINUOUS MARKET	55 000	Hiszpania	1 271	1 230	0,85%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabytą w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:						59 300	60 939	42,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabytą 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 GXU7 2017.09.15 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument DAX INDEX	3	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PLOGF0011668) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument WIG20 INDEX	250	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	5 800 000	-	70	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-07-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: GBP	300 000	-	67	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 154 000	-	-1	-
Suma:								4	-
								70	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabytą w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								
VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF ETF (US92189F1066)	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE ARCA	VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Stany Zjednoczone	25 000	2 364	2 046	1,42%
Aktywny rynek regulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
Suma:								
						2 364	2 046	1,42%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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
Suma:			70	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)			67	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-07-03 (-)			-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)			4	-
Suma:			70	0,06%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

[Signature]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71 071		15 038	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 539		2 609	
a) przychody z lokat netto	-521		-1 060	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 020		1 849	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	40		1 820	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 539		2 609	
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)	66 201		53 424	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	102 016		84 249	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-35 815		-30 825	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	68 740		56 033	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	139 811		71 071	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	109 354		33 524	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	951 676,9545		819 136,3660	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	333 516,5940		302 603,2470	
Saldo zmian	618 160,3604		516 533,1190	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 428,9878		2 421,9735	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	712,3128		983,5882	
Saldo zmian	716,6750		1 438,3853	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 100 644,2193		1 148 967,2648	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	812 344,6761		478 828,0821	
Saldo zmian	1 288 299,5431		670 139,1827	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 368,4459		6 939,4581	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 764,0342		2 051,7214	
Saldo zmian	5 604,4117		4 887,7367	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	105,28		95,74	
B	106,16		96,28	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	108,05		105,28	
B	109,02		106,16	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	5,31%		9,96%	
B	5,43%		10,26%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	105,56	2017-01-09	93,32	2016-01-21
B	106,45	2017-01-09	93,86	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	108,90	2017-05-09	105,29	2016-12-30
B	109,84	2017-05-09	106,17	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	108,05	2017-06-30	105,28	2016-12-31
B	109,02	2017-06-30	106,16	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	3,21%		4,62%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,80%		3,54%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,05%		0,07%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,04%		0,06%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,27%		0,69%	
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.

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.
2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.
4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.
7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem



podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

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



aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto 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 powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).
- 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 przepływu środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

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

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z 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 :

V_t – 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:

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

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;

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
- ii. 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;
- iii. 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 teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

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

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

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości



aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

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

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

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

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

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	2017-06-30	2016-12-31
Należności	217	94
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	39	81
Z tytułu dywidend	156	-
Z tytułu odsetek	20	13
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	4 352	1 016
Z tytułu nabytych aktywów	2 516	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	770	298
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	569	213
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	486	500
Pozostałe składniki zobowiązań	10	5

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	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	-	80 890	-	49 174
BANK MILLENNIUM S.A.	-	20 014	-	9 027
PLN	20 014	20 014	9 027	9 027
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	15 000	-	9 000
PLN	15 000	15 000	9 000	9 000
DOM MAKLESKI MBANKU S.A.	-	1 101	-	1 322
EUR	201	848	240	1 064
USD	68	253	62	258
DOM MAKLESKI BZ WBK S.A.	-	430	-	467
EUR	50	212	50	221
USD	59	218	59	246
BANK PEKAO S.A.	-	20 000	-	8 000
PLN	20 000	20 000	8 000	8 000
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	24 345	-	14 358
EUR	110	466	4	17
GBP	4	21	-	1
PLN	23 835	23 835	14 322	14 322
USD	6	23	4	18
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	-	-	7 000
PLN	-	-	7 000	7 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	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	306	1 304	122	532
GBP	7	37	0	1
PLN	62 517	62 517	24 245	24 245
USD	136	536	81	322

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	80 890	56,11%	49 174	68,22%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	80 890	56,11%	49 174	68,22%

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-06-30		2016-12-31	
	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 (****)	81 178	56,31%	49 284	68,37%
Środki na rachunkach bankowych	80 890	56,11%	49 174	68,22%
Należności	217	0,15%	94	0,13%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71	0,05%	16	0,02%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	79 430	55,09%	40 401	56,04%
BANK MILLENNIUM S.A.	20 014	13,88%	9 027	12,52%
Środki na rachunkach bankowych	20 014	13,88%	9 027	12,52%
BANK ZACHODNI WBK S.A.	15 000	10,41%	9 000	12,48%
Środki na rachunkach bankowych	15 000	10,41%	9 000	12,48%
BANK PEKAO S.A.	20 000	13,87%	8 000	11,10%
Środki na rachunkach bankowych	20 000	13,87%	8 000	11,10%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	24 416	16,93%	14 374	19,94%
Środki na rachunkach bankowych	24 345	16,88%	14 358	19,92%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71	0,05%	16	0,02%

(****) 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 (*****)	2017-06-30			2016-12-31		
	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 (*****)	-	26 910	-	-	6 816	-
EUR	6 368	26 910	18,67%	1 539	6 816	9,45%
Środki na rachunkach bankowych	361	1 526	1,06%	294	1 302	1,81%
Należności	16	68	0,05%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 884	24 866	17,25%	1 243	5 505	7,63%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	67	0,05%	2	9	0,01%
Zobowiązania	91	383	0,26%	-	-	-

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30									
NOTA-5 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	67	-5 800 000,00	2017-07-03	-5 800 000,00	2017-07-03	2017-07-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-300 000,00	2017-07-03	-300 000,00	2017-07-03	2017-07-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-1 154 000,00	2017-07-03	-1 154 000,00	2017-07-03	2017-07-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXU7 2017.09.15 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PL0GF0011668)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15

2016-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-1 250 000,00	2017-01-03	-1 250 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-163 700,00	2017-01-03	-163 700,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-381 000,00	2017-01-03	-381 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH7 2017.03.17 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRS7 2017.03.17 (PL0GF0011668)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-03-17	2017-03-17

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				2017-06-30		2016-12-31	
				Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa							
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty							
EUR				-	144 163	-	72 087
GBP				361	80 890	-	49 174
PLN				4	1 526	294	1 302
USD				78 849	21	-	1
2) Należności							
EUR				133	78 849	47 349	47 349
PLN				-	494	125	522
USD				16	217	-	94
GBP				149	68	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu							
EUR				-	149	94	94
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:							
EUR				5 884	62 985	-	22 803
GBP				226	24 866	1 243	5 505
PLN				33 562	1 088	175	901
USD				936	33 562	15 086	15 086
- dłużne papiery wartościowe					3 471	314	1 311
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:							
EUR				-	71	-	-
GBP				16	67	2	16
USD				-	-	9	9
- dłużne papiery wartościowe							
6) Nieruchomości				1	4	1	3
7) Pozostałe aktywa				-	-	-	-
II. Zobowiązania							
EUR				91	4 352	-	-
GBP				-	383	-	1 016
PLN				-	1	-	-
3 968				3 968	-	1 016	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30				od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2016-01-01 do 2016-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	548	483	62	218	-	-	-	-	-	-	-
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	17	-	243	-	459	-	117	376	-	-	-	184
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

[Signature]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	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	1 933	-15	2 611	1 334	1 117	401
Instrumenty pochodne	-485	-	959	-	681	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-2	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-31	-217	1	-101	-	-
Prawa poboru	16	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-95	-	-	-	-
Akcje	2 433	297	1 653	94	-	-4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 087	55	-782	1 341	436	405
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-164	486	-321	470
Instrumenty pochodne	-	-	-	547	-165	547
Nieruchomości	1 087	55	-588	-61	-156	-77
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 020	40	1 849	1 820	796	871

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

[Signature]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	-	-
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	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 351	834	172
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	169	353	129
Suma:	1 520	1 187	301

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	139 811	71 071	15 038	5 784
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	108,05	105,28	95,74	98,76
B	109,02	106,16	96,28	98,72



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI**

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 związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek



uczestnictwa Funduszu zostało zawieszone w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r.

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 131,15% oraz 76,17%.

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

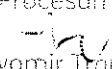
Katowice, 21 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu RAIFFEISEN Globalnych Możliwości za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego dnia 21 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Piotr Mulewicz

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapsza



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

SUBFUNDUSZU RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego
Subfunduszu Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, na które składają się: zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („*śródroczne sprawozdanie finansowe*”).

Kierownik jednostki, Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn.zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. 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 przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Data raportu: 21 sierpnia 2017 r.



Marcin Wasil

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 9846

Działający w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Firma audytorska Nr ew. 3685



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 21 sierpnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w załączeniu przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych (do dnia 30 czerwca 2016 roku działający pod nazwą RAIFFEISEN Obligacji Korporacyjnych) wydzielonego w RAIFFEISEN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 326 699 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 126 564 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 614 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 31 031 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ladko

Członek Zarządu

Katarzyna Skalska

Dyrektor Departamentu
Księgowości Funduszy
i Portfeli Vistra Fund Services



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNYCH STRATEGII
DŁUŻNYCH**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	466 374	160 577
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 198	2 704
2) Należności	130 448	259
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	322 298	142 588
- dłużne papiery wartościowe	322 298	142 588
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 430	15 026
- dłużne papiery wartościowe	4 267	15 001
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	339 809	65 042
III. Aktywa netto (I - II)	126 565	95 535
IV. Kapitał funduszu	120 545	93 128
1) Kapitał wpłacony	254 173	190 422
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-133 628	-97 294
V. Dochody zatrzymane	5 488	1 327
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 062	2 056
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 426	-729
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	532	1 080
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	126 565	95 535
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 141 239,3311	890 984,5509
A	1 114 983,1885	866 382,3119
B	26 256,1426	24 602,2390
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	110,90	107,22
A	110,90	107,22
B	111,10	107,35

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	1 618	2 443	1 151
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	1 407	2 400	1 129
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	211	-	22
Pozostałe	-	43	-
II. Koszty funduszu	1 613	1 939	855
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 354	1 158	477
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	29	25	12
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	19	24	10
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	144	228	92
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	10	80	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	50	391	245
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	24	-
Pozostałe	7	8	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	6	1
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 612	1 933	854
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6	510	297
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 607	1 388	762
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 155	486	325
- z tytułu różnic kursowych	-121	628	229
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-548	902	437
- z tytułu różnic kursowych	-952	334	328
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 613	1 898	1 059
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	3,15	2,06	2,76
B	3,69	4,56	2,97



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	325 397	326 565	156 291	157 589
Instrumenty pochodne	-	135	-	25
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	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	325 397	326 700	156 291	157 614
		70,05%		98,16%

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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



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
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0,00%
SEMEKO ALVARUM SP. Z O. O. (Seria B)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	270 000	Polska	0	0	0,00%
Suma:						0	0	0,00%

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											
Bony pieniężne									3 085	3 083	0,65%
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany											
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP-I (PLNOBLE00082)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-02-23	5,56%	1 000	47	48	48	0,01%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP-IV (PLNOBLE00108)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-04-27	5,36%	1 000	114	112	115	0,02%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP-III (PLNOBLE00090)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-03-23	5,36%	1 000	16	16	16	-
CIECH S.A. SERIA 02 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	CIECH S.A.	Polska	2017-12-05	6,71%	10 000	16	168	162	0,03%
AMREST HOLDINGS SE SERIA AMRE03300618 (PLAMRST00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMREST HOLDINGS SE	Polska	2018-06-30	4,21%	10 000	30	302	300	0,06%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSBP00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2017-11-19	3,11%	1 000	500	500	502	0,11%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,81%	1 000	1 000	1 000	1 029	0,22%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



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
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA F (PLGETBK00038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-06-14	5,36%	1 000	100	100	100	0,02%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-06-29	5,76%	100 000	3	297	303	0,07%
Nienotowane na aktywnym rynku									542	508	0,11%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZRT 5.5 2018/12/02 (XS0864511588)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGYAR EXPORT- IMPORT BANK ZRT	Węgry	2018-02-12	5,50%	3 706	131	542	508	0,11%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									322 312	323 482	69,37%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									322 312	323 482	69,37%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2019-10-25	5,50%	1 000	3 750	4 179	4 191	0,90%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2021-01-25	1,81%	1 000	89 000	88 907	89 133	19,11%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2024-01-25	1,81%	1 000	40 000	38 457	39 152	8,40%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-I (PLGETBK00046)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2019-08-27	5,36%	1 000	450	437	442	0,09%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2019-07-25	3,25%	1 000	100	105	106	0,02%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PB (PLGHLMC00107)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-07-11	6,81%	10 000	70	723	737	0,16%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,31%	1 000	2 500	2 592	2 671	0,57%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



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 nabytą w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KREDYT INKASO S.A. SERIA X (PLKRINK00154)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-10-29	5,41%	1 000	300	300	303	0,07%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PE (PLGHLMC00198)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,31%	10 000	50	500	507	0,11%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2020-01-25	1,81%	1 000	66 246	66 019	66 729	14,31%
MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,91%	100 000	5	500	510	0,11%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2026-01-25	1,81%	1 000	60 750	58 131	58 253	12,49%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2022-11-25	1,81%	1 000	3 750	3 673	3 678	0,79%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	49 500	47 401	47 296	10,14%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2022-04-25	2,25%	1 000	6 000	5 898	5 918	1,27%
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2019-04-25	-	1 000	100	96	97	0,02%
Nienotowane na aktywnym rynku									4 393	3 759	0,81%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1 (PLBOS0000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-09-26	4,11%	1 000	800	800	809	0,17%
MFINANCE FRANCE SA 2 2021/11/26 (XS1143974159)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2021-11-26	2,00%	4 227	137	580	618	0,13%
AGROKOR D.D. 8. 2020/02/01 (USX0027KAG32)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AGROKOR D.D.	Chorwacja	2020-02-01	8,88%	3 706	200	830	129	0,03%
STENA AB 7.875 2020/03/15 (XS0495219874)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	STENA AB	Szwecja	2020-03-15	7,88%	4 227	250	1 213	1 197	0,26%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



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
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 2/2016 (-)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03-18	5,31%	10 000	50	490	502	0,11%
SEMEKO ALVARUM SP. Z O. O. SERIA A (-)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SEMEKO ALVARUM SP. Z O. O.	Polska	2020-12-15	8,50%	100 000	5	500	504	0,11%
Suma:										326 397	326 565	70,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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 obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC RXU7 2017.09.07 (-) (Długa)		Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: EURO-BUND	6			
Aktywny rynek nierelulowany										
Nienotowane na aktywnym rynku										
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Aktywny rynek regulowany										
Aktywny rynek nierelulowany										
Nienotowane na aktywnym rynku										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	210 000		135	0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	310 000		4	
IRS ING BS S.A. 28/06/2027 3,75MM PAY FIXED 2,6375 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1		53	0,01%
IRS ING BS S.A. 29/06/2027 7,5MM PAY FIXED 2,65 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1		98	0,02%
IRS ING BS S.A. 04/07/2022 3,75MM RCV FIXED 2,305 (-) (Długa)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1		-10	
IRS ING BS S.A. 04/07/2022 7,5MM RCV FIXED 2,3075 (-) (Długa)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1		-18	
IRS PKO BP S.A. 04/07/2022 7,5MM RCV FIXED 2,36 (-) (Długa)		Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1			

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
IRS ING BS S.A. 04/07/2022 15MM RCV FIXED 2.3675 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁASKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	5	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-) (Kótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta USD	299 000	-	1	-
Suma:							-	135	0,03%

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 jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			542	508	0,11%
Obligacje		131	542	508	0,11%
Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			312 867	314 553	67,45%
Obligacje		319 196	312 867	314 553	67,45%
Suma:			313 409	315 061	67,56%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	1 128	0,24%
Suma:	1 128	0,24%

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
Suma:	1 538	0,33%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSBP00017)	502	0,11%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BB0218 (PLNF11200166)	1 029	0,22%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	4	-
Suma:	1 538	0,33%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	95 535		43 396	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	3 613		1 898	
a) przychody z lokat netto	6		510	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 155		486	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-548		902	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 613		1 898	
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)	27 417		50 241	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	63 751		88 013	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-36 334		-37 772	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	31 030		52 139	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	126 565		95 535	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 737		54 409	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	578 742,5822		814 411,0157	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	330 141,7056		349 287,5925	
Saldo zmian	248 600,8766		465 123,4232	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 143,2533		11 515,9708	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 489,3497		8 880,5437	
Saldo zmian	1 653,9036		2 635,4271	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 365 964,7066		1 787 222,1246	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 250 981,5181		920 839,8127	
Saldo zmian	1 114 983,1885		866 382,3119	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 465,0494		45 321,7961	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 208,9068		20 719,5571	
Saldo zmian	26 256,1426		24 602,2390	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	107,22		102,54	
B	107,35		102,36	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	110,90		107,22	
B	111,10		107,35	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	6,92%		4,56%	
B	7,04%		4,87%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	106,99	2017-01-02	101,86	2016-01-21
B	107,12	2017-01-02	101,68	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	110,90	2017-06-30	107,22	2016-10-31
B	111,10	2017-06-30	107,35	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	110,90	2017-06-30	107,22	2016-12-31
B	111,10	2017-06-30	107,35	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	3,05%		3,56%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,56%		2,13%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,05%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,04%		0,04%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,27%		0,42%	
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.

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

RAIFFEISEN

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH (do dnia 30 czerwca 2016 roku
działający pod nazwą Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych)**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.
2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.
4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.
7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej



doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Wartość aktywów i pasywów Subfunduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej



wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto 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 powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).
- 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 nominalu.

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

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z 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 :

V_t – 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:

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

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;

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
- ii. 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;
- iii. 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 teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

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

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



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

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

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

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

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

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	2017-06-30	2016-12-31
Należności	130 448	259
Z tytułu zbytych lokat	129 843	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	447	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	158	249
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	10

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	339 809	65 042
Z tytułu nabytych aktywów	337 725	64 262
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	43	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	917	223
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	354	153
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	746	393
Pozostałe składniki zobowiązań	24	11

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	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	-	9 198	-	2 704
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	4	-	-
USD	1	4	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	8 181	-	2 625
EUR	210	889	5	24
PLN	6 142	6 142	2 541	2 541
USD	310	1 150	14	60
DOM MAKLEPSKI MBANKU S.A.	-	1 013	-	79
EUR	136	573	18	79
USD	119	440	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	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	48	202	95	412
PLN	4 832	4 832	2 363	2 363
TRY	0	0	-	-
USD	110	430	28	113

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	9 198	1,97%	2 704	1,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 608	12,35%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	57 608	12,35%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 956	0,64%	13 191	8,22%
Dłużne papiery wartościowe	2 956	0,64%	13 191	8,22%
Suma:	69 762	14,96%	15 895	9,90%

(*) 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 (**) (***)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	264 690	56,75%	142 588	88,80%
Dłużne papiery wartościowe	264 690	56,75%	142 588	88,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 467	0,31%	1 810	1,12%
Dłużne papiery wartościowe	1 311	0,28%	1 810	1,12%
Zobowiązania	-28	-	-	-
Suma:	266 129	57,06%	144 398	89,92%

(**) 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	2017-06-30		2016-12-31	
	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 (****)	466 374	100,00%	160 577	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	9 198	1,97%	2 704	1,68%
Należności	130 448	27,98%	259	0,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	322 298	69,10%	142 588	88,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 430	0,95%	15 026	9,36%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	314 553	67,45%	132 027	82,22%
SKARB PAŃSTWA	314 553	67,45%	132 027	82,22%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	314 553	67,45%	132 027	82,22%

(****) 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.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30									
NOTA-5 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 wykończenia instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-210 000,00	2017-07-03	-210 000,00	2017-07-03	2017-07-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-310 000,00	2017-07-03	-310 000,00	2017-07-03	2017-07-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-299 000,00	2017-07-03	-299 000,00	2017-07-03	2017-07-03
IRS									
IRS ING BS S.A. 28/06/2027 3,75MM PAY FIXED 2,6375 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	53	-	2017-12-28 2018-06-28 2018-06-28 2018-12-28 2018-12-28 2019-06-28 2019-06-28 2019-12-30 2020-06-29 2020-06-29 2020-12-28 2020-12-28 2021-06-28 2021-06-28 2021-12-28 2022-06-28 2022-06-28 2022-12-28 2023-06-28 2023-06-28 2023-12-28 2024-06-28 2024-06-28 2024-12-30 2025-06-30 2025-06-30 2025-12-29 2026-06-29 2026-06-29 2026-12-28 2027-06-28 2027-06-28	3 750 000	2027-06-28	2027-06-28

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30									
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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
(-) IRS ING BŚ S.A. 29/06/2027 7.5MM PAY FIXED 2,65	Krótka	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	98	-	2017-12-29 2018-06-29 2018-06-29 2018-12-31 2019-06-28 2019-06-28 2019-12-30 2020-06-29 2020-06-29 2020-12-29 2021-06-29 2021-06-29 2021-12-29 2022-06-29 2022-06-29 2022-12-29 2023-06-29 2023-06-29 2023-12-29 2024-06-28 2024-12-30 2025-06-30 2025-06-30 2025-12-29 2026-06-29 2026-06-29 2026-12-29 2027-06-29 2027-06-29	7 500 000	2027-06-29	2027-06-29
IRS ING BŚ S.A. 04/07/2022 3,75MM RCV FIXED 2,305 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	-	2018-01-03 2018-07-03 2018-07-03 2019-01-03 2019-07-03 2019-07-03 2020-01-03 2020-07-03 2020-07-03 2021-01-04 2021-07-05 2021-07-05 2022-01-03 2022-07-04 2022-07-04	3 750 000	2022-07-04	2022-07-04

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

[Signature]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30									
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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS ING BŚ S.A. 04/07/2022 7,5MM RCV FIXED 2,3075 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	-	2018-01-03	7 500 000	2022-07-04	2022-07-04
						2018-07-03			
						2018-07-03			
						2019-01-03			
						2019-07-03			
						2019-07-03			
						2020-01-03			
						2020-07-03			
						2020-07-03			
						2021-01-04			
IRS PKO BP S.A. 04/07/2022 7,5MM RCV FIXED 2,36 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	2021-07-05	7 500 000	2022-07-04	2022-07-04
						2021-07-05			
						2022-01-03			
						2022-07-04			
						2022-07-04			
						2022-07-04			
						2018-01-04			
						2018-07-04			
						2018-07-04			
						2019-01-04			
IRS ING BŚ S.A. 04/07/2022 15MM RCV FIXED 2,3675 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	-	2020-01-07	15 000 000	2022-07-04	2022-07-04
						2020-07-06			
						2020-07-06			
						2021-01-04			
						2021-07-05			
						2021-07-05			
						2022-01-04			
						2022-07-04			
						2022-07-04			
						2018-01-04			
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2017-06-30									
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 zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC RXU7 2017.09.07 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-09-07	2017-09-07
2016-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	-1 300 000,00	2017-01-03	-1 300 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	-1 640 000,00	2017-01-03	-1 640 000,00	2017-01-03	2017-01-03

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

[Signature]



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				2017-06-30		2016-12-31	
				Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa							
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				-	466 374	-	160 577
EUR				-	9 198	-	2 704
PLN				346	1 462	23	103
USD				6 142	6 142	2 641	2 541
2) Należności				430	1 594	14	60
PLN				-	130 448	-	259
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				130 448	130 448	259	259
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe				-	322 298	-	142 588
PLN				-	322 298	-	142 588
5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				322 298	322 298	142 588	142 588
EUR				-	4 430	-	15 026
PLN				2	6	2	10
USD				156	156	-	-
- dłużne papiery wartościowe				-	-	4	15
EUR				-	4 267	-	15 001
PLN				429	1 815	1 460	6 460
USD				1 815	1 815	1 810	1 810
6) Nieruchomości				172	637	1 611	6 731
7) Pozostałe aktywa				-	-	-	-
II. Zobowiązania				-	-	-	-
PLN				339 809	339 809	65 042	65 042

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA 9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30				od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2016-01-01 do 2016-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	121	952	628	334	-	-	229	328	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Staki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	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	2 405	951	503	304	631	140
Instrumenty pochodne	36	-	-144	-	-45	-
Dłużne papiery wartościowe	2 369	951	647	304	676	140
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 750	-1 499	-17	598	-306	297
Instrumenty pochodne	1 471	110	-736	9	-718	-5
Dłużne papiery wartościowe	279	-1 609	719	589	412	302
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	4 155	-548	486	902	325	437

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

[Signature]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	5	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	793	862	334
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	561	296	143
Suma:	1 354	1 158	477

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	126 565	95 535	43 396	40 264
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	110,90	107,22	102,54	101,64
B	111,10	107,35	102,36	101,46



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

RAIFFEISEN

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH (do dnia 30 czerwca 2016 roku
działający pod nazwą Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych)**

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.

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



- b) W związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu zostało zawieszane w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 104,27% oraz 101,05%.

7) INNE INFORMACJE

Akcje Semeko Grupa Inwestycyjna S.A. wykazane w tabeli uzupełniającej stanowią zabezpieczenie obligacji Semeko Alvarium Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni nabytych w dniu 24 maja 2017 roku.

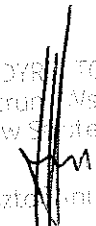
Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 21 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych (do dnia 30 czerwca 2016 r. działający pod nazwą RAIFFEISEN Obligacji Korporacyjnych) za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego dnia 21 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Janusiewicz

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trapszo