



**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA ZAWIERAJĄCE
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

ORAZ
RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY**

za okres 01.01.2016r. - 31.12.2016 r.

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z badania
połączonego sprawozdania finansowego

Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2016 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki, Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859). Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki (Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.) są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz 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 r. z późn.zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

**Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy,
00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859) i postanowieniami statutu jednostki.

Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa

Informacje zawarte w liście Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowanym do uczestników funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanych sprawozdaniach finansowych funduszu i subfunduszy.

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



Andrzej Pulut

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.



RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA	6
C.	INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	8
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	8
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1.	<i>Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego</i>	9
2.	<i>Połączone zestawienie lat</i>	9
3.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach połączonego bilansu</i>	9
4.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji</i>	10
5.	<i>Połączone zestawienie zmian w aktywach netto</i>	10
6.	<i>List Towarzystwa będącego organem Funduszu</i>	10
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	10
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	11

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1. Nazwa Funduszu

Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Fundusz może używać skróconej nazwy Raiffeisen SFIO Parasolowy. Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: Raiffeisen Specialised Open-End Investment Fund Umbrella.

1.2. Konstrukcja i typ Funduszu

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późn. zm.) Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji nr DFI/I/4033/69/15/13/14/U/52/1/MK udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zatwierdziła jego statut z dnia 26 maja 2014 roku (Rep. A nr 3894/2014) oraz wybór Raiffeisen Bank Polska S.A. na depozytariusza. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 16.09.2016 r. w wypisie Rep. A nr 7189/2016.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące Subfundusze:

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

Każdy z Subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.

Na dzień bilansowy Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa kategorii A i B.

1.3. Siedziba Funduszu

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

1.4. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd Rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	2 lipca 2014 r.
Nr. Rejestru:	RFi 990

1.5. Depozytariusz

Funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, w tym subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy, pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-844 Warszawa, ul. Grzybowska 78, na podstawie umowy z dnia 18 grudnia 2013 r.

1.6. Kapitał funduszu i Agent Transferowy

Rejestr Uczestników Funduszu prowadzony jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, który w ramach umowy o współpracę z dnia 23 czerwca 2014 r. administruje i rozlicza operacje na Jednostkach Uczestnictwa.

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

2.1. Podstawy Prawne działalności Towarzystwa

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

W dniu 07.03.2016 r. została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO przez Raiffeisen TFI. Przejęcie zarządzania Funduszem nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy. ALTUS TFI oraz Raiffeisen TFI zobowiązały się do zawarcia odrębnej umowy, której przedmiotem będzie zlecenie ALTUS TFI, ze skutkiem od Dnia Przejęcia Zarządzania, zarządzania całością portfeli inwestycyjnych wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach SFIO. Do dnia wydania opinii Raiffeisen TFI nie uzyskało zezwolenia.

2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 października 2007
Nr. Rejestru:	KRS 0000290831
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	5 833 000,00 zł
NIP:	108-000-36-90
REGON	141158275

2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Dawid Czcibor	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – 30.04.2016 r.
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Ładko	Członek Zarządu	13.10.2016 r. – do dnia opinii

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Altus TFI S.A. w dniu 2.05.2016 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2015 r. zostało złożone w Sądzie Okręgowym w dniu 9.05.2016 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26.04.2016 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania połączonego sprawozdania finansowego Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego za 2016 r., umowa o badanie została zawarta dnia 22.02.2017 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok. U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

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

Badanie przeprowadzono w okresie od 1.03.2017 r. do 3.04.2017 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 3.04.2017 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości połączonego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2016 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność Funduszu w okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz za dwa poprzednie okresy sprawozdawcze.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych				Zmiana stanu				
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2016 r. / 2015 r.		2016 r. / 2014 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	1 306 895	767 380	323 856	539 515	70,31%	983 039	303,54%
2.	Aktywa netto	1 143 933	563 484	264 408	580 449	103,01%	879 525	332,64%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	908 897	411 390	83 073	497 507	120,93%	825 824	994,09%
4.	Przychody z lokat	20 120	12 636	1 046	7 484	59,23%	19 074	1823,52%
5.	Koszty Funduszu netto	27 183	12 757	1 161	14 426	113,08%	26 022	2241,34%
6.	Wynagrodzenie TFI	24 505	11 079	1 043	13 426	121,18%	23 462	2249,47%
7.	Przychody z lokat netto	(7 063)	(121)	(115)	-6 942	5737,19%	-6 948	6041,74%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	32 547	11 540	721	21 007	182,04%	31 826	4414,15%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 673)	5 200	646	-6 873	-132,17%	-2 319	-358,98%
10.	Wynik z operacji	23 811	16 619	1 252	7 192	43,28%	22 559	1801,84%

**Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy,
00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI (%)				
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Rentowność aktywów netto	2,62	4,04	1,51	(wynik z operacji funduszu*100 / średnia wartość aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	103,01	113,11	-	(WANt1-WANt0)*100 / WAN t0)
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	2,70	2,69	1,26	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	2,99	3,10	1,40	koszty funduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- spadek rentowności aktywów netto subfunduszu,
- 2,99% udział kosztów subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto.

Kształtowanie się wybranych wskaźników w podziale na Subfundusze

	Nazwa Subfunduszu Raiffeisen SFIO Parasolowy		Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa na 31-12-2016	Wynik z operacji przypadający na Jednostkę Uczestnictwa na 31-12-2016	Ilość Jednostek uczestnictwa na 31-12-2016
1	Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania	A	105,11	1,80	1 127 255,3258
		B	105,13	1,80	42 833,4929
2	Subfundusz Raiffeisen Globalnych Możliwości	A	105,28	3,83	670 139,1827
		B	106,16	8,33	4 887,7367
3	Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania	A	119,28	2,40	7 152 356,5526
		B	118,81	2,46	10 279,3796
4	Subfundusz Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych	A	107,22	2,06	866 382,3119
		B	107,35	4,56	24 602,2390

II. OCENA ZAGROZEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31.12.2016 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) oraz z przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego i subfundusze zasady rachunkowości.

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

W subfunduszach prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe subfunduszy prowadzone są przez spółkę Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

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

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w stosowanych metodach zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera oraz spełniania

warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ SUBFUNDUSZE ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszy i dotrzymywania strategii zarządzania ich lokatami.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

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

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

2. Połączone zestawienie lokat

Połączone zestawienie lokat zostało przedstawione kompletnie i poprawnie, jako element połączonego sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Procentowy udział składników lokat składających się z instrumentów finansowych wynosił 55,9 % w aktywach Funduszu.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach połączonego bilansu

Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wskazywał aktywa netto na kwotę 1 143 933 tys. złotych równe sumie kapitału funduszu oraz zakumulowanego wyniku z operacji.

Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 556 607 tys. złotych i stanowiło 42,59 % aktywów Funduszu.

Zobowiązania

Zobowiązania w całości dotyczą zobowiązań własnych subfunduszy. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę zostały w bilansie ujęte w części zobowiązania.

Kapitał

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

Wartość księgowa kapitału Funduszu była dodatnia i wynosiła na dzień 31.12.2016 r. 1 102 251 tys. zł.

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

Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. wykazywał dodatni wynik z operacji w kwocie 23 811 tys. złotych.

Pozycje kształtujące wynik z operacji jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i ostrożności wyceny.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 20 120 tys. złotych. Połączony rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Funduszu wyniosły 27 201 tys. złotych, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 24 505 tys. złotych. Towarzystwo pokryło 18 tys. kosztów funkcjonowania Funduszu. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości Aktywów Netto. Dane wykazane w połączonym zestawieniu zmian w Aktywach Netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej subfunduszy i analizy sald kont.

6. List Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach subfunduszy badanego okresu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Wysokość wskaźników istotności została określona przez nas na etapie planowania badania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody, dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego.
3. Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno numerowanych



Andrzej Pulut

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.



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 3 kwietnia 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 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

Funduszu rozpoczął swoją działalność w lipcu 2014 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 roku wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 1 143 933 tys. złotych. Osiągnięty został również dodatni wynik z operacji w wysokości 23 811 tys. złotych.

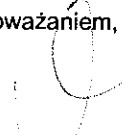
W odniesieniu do:

- 1) Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 105,11 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 122 987 tys. złotych.
- 2) Subfunduszu Raiffeisen Globalnych Możliwości wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 105,29 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 71 071 tys. złotych.
- 3) Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Inwestowania wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 119,28 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 854 340 tys. złotych.
- 4) Subfunduszu Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa wynosiła 107,22 zł, natomiast wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła 95 535 tys. złotych.

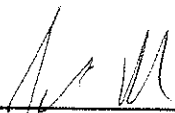
Zachęcamy Państwa do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. Więcej informacji o Funduszu można uzyskać na naszej stronie internetowej, pod adresem www.altustfi.pl.

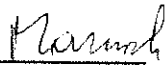
Jednocześnie dziękujemy za zaufanie jakim obdarzyli nas Państwo inwestując środki w fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A.

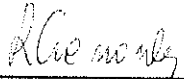
Z poważaniem,



Piotr Osiecki
Prezes Zarządu


Andrzej Żydorowicz
Członek Zarządu


Jakub Ryba
Członek Zarządu


Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu


Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu


Andrzej Ładko
Członek Zarządu



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 03 kwietnia 2017 r.

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 roczne sprawozdanie finansowe RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 730 523 tys. złotych,
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 143 933 tys. złotych,
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 23 811 tys. złotych,
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 580 449 tys. złotych,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz
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 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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 DF/II/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 dniu 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

Towarzystwa 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.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2016 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) BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który dokonał przeglądu prezentowanego sprawozdania finansowego RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 odkupowanych 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	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	1 306 895	767 380
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	556 607	153 705
2) Należności	19 765	9 297
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	703 773	541 871
- dłużne papiery wartościowe	319 396	406 842
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 750	62 507
- dłużne papiery wartościowe	21 589	47 432
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	162 962	203 896
1) Zobowiązania własne subfunduszy	162 962	203 896
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	1 143 933	563 484
IV. Kapitał funduszu	1 102 251	546 613
1) Kapitał wpłacony	2 123 186	939 506
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 020 935	-393 893
V. Dochody zatrzymane	-3 126	5 610
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 299	-236
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 173	5 846
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	44 808	12 261
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 143 933	563 484

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2015 - 31-12-2015
I. Przychody z lokat	20 120	12 636
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 548	782
Przychody odsetkowe	14 274	9 542
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	733	1 276
Pozostałe	565	1 036
Kick back	20	102
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	917
II. Koszty funduszu	27 201	12 780
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	24 505	11 079
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	163	114
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	221	124
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 020	548
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	314	48
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	916	831
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	59	36
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	18	23
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	27 183	12 757
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 063	-121
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	30 874	16 740
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 673	5 200
- z tytułu różnic kursowych	1 490	594
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	32 547	11 540
- z tytułu różnic kursowych	-103	926
VII. Wynik z operacji (V+VI)	23 811	16 619

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

	2016-12-31		2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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
	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	334 454	377 561	121 435	135 003	28,89%	-	-	17,59%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	5 050	5 505	667	750	0,42%	-	-	0,10%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 000	5 098	-	-	0,39%	-	-	-	-	-	-
Długie papiery wartościowe	339 327	340 985	455 039	454 274	26,09%	-	-	59,20%	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	63	-	279	-	-	-	0,04%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 412	1 311	14 475	13 929	0,10%	-	-	1,82%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Śiatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	685 243	730 523	591 616	604 235	56,89%	-	-	78,75%	-	-	-

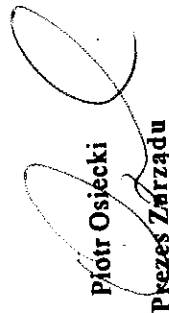
RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

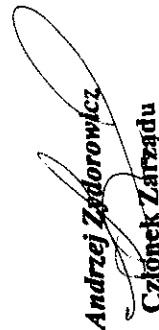


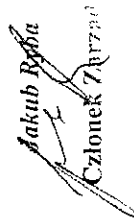
Altus

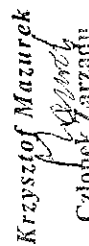
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

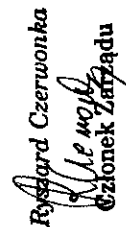
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2015 - 31-12-2015
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	563 484	264 408
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	23 811	16 619
a) przychody z lokat netto	-7 063	-121
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 873	5 200
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 547	11 540
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 811	16 619
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)	556 638	282 457
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 183 680	664 781
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-627 042	-382 324
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	580 449	299 076
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 143 933	563 484
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	908 897	411 390

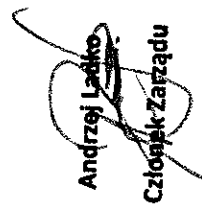

Piotr Osiecki
 Prezes Zarządu


Andrzej Zajądłowski
 Członek Zarządu


Jakub Ryba
 Członek Zarządu


Krzysztof Mazurek
 Członek Zarządu


Ryszard Czerwonka
 Członek Zarządu

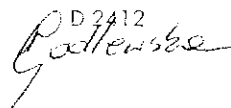

Andrzej Lasko
 Członek Zarządu

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2017

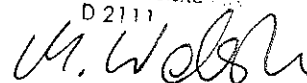
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego z wydzielonymi Subfunduszami: Raiffeisen Globalnych Możliwości, Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania, Raiffeisen Aktywnego Inwestowania, Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych (do dnia 30 czerwca 2016 działający pod nazwą Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych) zarządzanych przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oświadczą, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz rocznych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy, sporządzonych za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Aneta Godlewska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2412



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



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 78, 00-844 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Grzybowska 78 • 00-844 Warszawa • Tel. 022 585 20 00

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





**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA ZAWIERAJĄCE
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**ORAZ
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z badania
sprawozdania finansowego

Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Inwestowania

za okres od 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 według stanu na dzień 31.12.2016 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki, Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859). Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki (Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.) są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz 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 r. z późn.zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania

i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

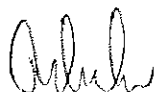
Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859) i postanowieniami statutu jednostki.



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 10972
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 368S

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

**SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

**RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

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

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania

1.2. Podstawy Prawne działalności Subfunduszu

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późn. zm.). Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji nr DFI/I/4033/69/15/13/14/U/52/1/MK udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zatwierdziła jego statut z dnia 26 maja 2014 roku (Rep. A nr 3894/2014) oraz wybór Raiffeisen Bank Polska S.A. na depozytariusza. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 16.09.2016 r. w wypisie Rep. A nr 7189/2016.

Subfundusz jest subfunduszem wydzielonym w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.3. Cel Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Inwestowania jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Przyjętym okresem sprawozdawczym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

1.4. Kapitał Subfunduszu

Na dzień 31.12.2016 r. Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania posiadał:

- 7 152 356,5526 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii A.

- 10 279 ,3796 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii B.

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

2. Dane identyfikujące Fundusz

2.1. Nazwa Funduszu

Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Fundusz może używać skróconej nazwy Raiffeisen SFIO Parasolowy. Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: Raiffeisen Specialised Open-End Investment Fund Umbrella.

2.2. Konstrukcja i typ Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

2.3. Siedziba Funduszu

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

2.4. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd Rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	2 lipca 2014 r.
Nr. Rejestru:	RFI 990

2.5. Depozytariusz

Funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, w tym subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy, pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-844 Warszawa, ul. Grzybowska 78, na podstawie umowy z dnia 18 grudnia 2013 r.

2.6. Agent Transferowy

Rejestr Uczestników Funduszu prowadzony jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, który w ramach umowy o współpracę z dnia 23 czerwca 2014 r. administruje i rozlicza operacje na Jednostkach Uczestnictwa.

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

3.1. Podstawy Prawne działalności Towarzystwa

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

W dniu 07.03.2016 została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO przez Raiffeisen TFI. Przejęcie zarządzania Funduszem nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy. ALTUS TFI oraz Raiffeisen TFI zobowiązały się do zawarcia odrębnej umowy, której przedmiotem będzie zlecenie ALTUS TFI, ze skutkiem od Dnia Przejęcia Zarządzania, zarządzania całością portfeli inwestycyjnych wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach SFIO. Do dnia wydania opinii Raiffeisen TFI nie uzyskało zezwolenia.

3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 18 października 2007
Nr. Rejestru: **KRS 0000290831**
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 5 833 000,00 zł

3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Dawid Czcibor	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – 30.04.2016 r.
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	13.10.2016 r. – do dnia opinii

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Altus TFI S.A. w dniu 2.05.2016 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2015 r. zostało złożone w Sądzie Okręgowym w dniu 9.05.2016 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26.04.2016 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Subfunduszu za 2016 r., umowa o badanie została zawarta dnia 22.02.2017 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

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

Badanie przeprowadzono w okresie od 1.03.2017 r. do 3.04.2017 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 3.04.2017 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2016 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność subfunduszu w okresie od 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. oraz za dwa poprzednie okresy sprawozdawcze.

Lp	Wyszczególnienie	Wybrane pozycje w tysiącach złotych			Zmiana stanu			
		31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2016 r. / 2015 r.		2016 r. / 2014 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	868 814	450 277	62 436	418 537	92,95%	806 378	1291,53%
2.	Aktywa netto	854 340	391 306	58 389	463 034	118,33%	795 951	1363,19%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	699 038	167 109	21 511	531 929	318,31%	677 527	3149,68%
4.	Przychody z lokat	12 992	3 088	207	9 904	320,73%	12 785	6176,33%
5.	Koszty Funduszu netto	21 599	8 212	716	13 387	163,02%	20 883	2916,62%
6.	Wynagrodzenie TFI	20 941	7 945	677	12 996	163,57%	20 264	2993,21%
7.	Przychody z lokat netto	(8 607)	(5 124)	(509)	-3 483	67,97%	-8 098	1590,96%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	28 095	13 549	498	14 546	107,36%	27 597	5541,57%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 288)	7 953	740	-10 241	-128,77%	-3 028	-409,19%
10.	Wynik z operacji	17 200	16 378	729	822	5,02%	16 471	2259,40%
11.	Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	119,28	116,23	106,17	3,05	2,62%	13,11	12,35%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

	WSKAŹNIKI (%)			
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu z Jednostki Uczestnictwa	2,62	9,48	-	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	2,46	9,80	3,39	(wynik z operacji subfunduszu*100 / średnia wartość aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	118,33	570,17	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) * 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	3,00	4,75	3,15	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	3,09	4,91	3,33	koszty subfunduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa
- spadek rentowności aktywów netto subfunduszu.
- 3,09% udział kosztów subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto.

II. OCENA ZAGROZEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego subfunduszu sporządzonego na dzień 31.12.2016 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. nr 1047 z późn.zm.) oraz z przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego i subfundusze zasady rachunkowości.

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

W subfunduszu prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przez spółkę Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

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

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ SUBFUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu ani dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało kompletnie i poprawnie przedstawione, jako element sprawozdania finansowego subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Bilans Subfunduszu został prawidłowo sporządzony i spełnia wymogi formalne.

Środki pieniężne

Struktura środków została prawidłowo przedstawiona jako element sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku w nocie nr 4.

Kapitał

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

Wartość księgowa powierzonego kapitału subfunduszu była dodatnia i na dzień 31.12.2016 r. wynosiła 820 033 tys. zł.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji

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

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 12 992 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne subfunduszu wyniosły 21 603 tys. złotych, w tym 20 941 tys. kosztów wynagrodzenia dla Towarzystwa. Towarzystwo pokryło 4 tys. kosztów funkcjonowania subfunduszu. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby jednostek uczestnictwa oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym. Dane wykazane w zestawieniu zmian w aktywach netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

5. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 10972
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B
Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 03 kwietnia 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 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 362 098 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 854 340 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 17 200 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 463 034 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ładko

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 PARASOLOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	868 814	450 277
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501 706	142 299
2) Należności	5 010	9 254
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	362 079	296 761
- dłużne papiery wartościowe	505	161 732
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19	1 963
- dłużne papiery wartościowe	-	1 239
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	14 474	58 971
III. Aktywa netto (I - II)	854 340	391 306
IV. Kapitał funduszu	820 033	374 199
1) Kapitał wpłacony	1 327 703	442 650
2) Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-507 670	-68 451
V. Dochody zatrzymane	-7 835	3 060
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 240	-5 633
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 405	8 693
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	42 142	14 047
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	854 340	391 306
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	7 162 635,9322	3 366 780,4964
A	7 152 356,5526	3 359 311,0441
B	10 279,3796	7 469,4523
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	119,28	116,23
A	119,28	116,23
B	118,81	115,77

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Przychody z lokat	12 992	3 088
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 512	781
Przychody odsetkowe	7 502	1 946
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	477	191
Pozostałe	501	170
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	167
II. Koszty funduszu	21 603	8 212
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	20 941	7 945
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	78	46
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	142	43
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	326	148
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	82	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	12	5
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	21	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	4	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	21 599	8 212
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-8 607	-5 124
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	25 807	21 502
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 288	7 953
- z tytułu różnic kursowych	70	96
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28 095	13 549
- z tytułu różnic kursowych	-55	47
VII. Wynik z operacji (V+VI)	17 200	16 378
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	2,40	4,86
B	2,46	8,64

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		2015-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	315 149	366 914	41,08%	121 435	29,98%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	4 300	4 660	0,54%	667	0,17%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	505	505	0,06%	162 495	36,19%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	19	-	-26	-0,01%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	319 954	362 098	41,68%	284 597	66,33%

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 INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rozdział 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					8 195	20 859	2,41%
MORIZON S.A. (PLMORZN00016)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	519 331	Polska	392	1 293	0,15%
ROTOPINO.PL S.A. (PLMRKTC00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	142 819	Polska	470	600	0,07%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	39 992	Polska	3 504	3 799	0,44%
EGB INVESTMENTS S.A. (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	976 000	Polska	3 829	15 167	1,75%
Aktywny rynek regulowany					306 954	336 055	38,67%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	212 500	Polska	608	444	0,05%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	25 666	Polska	850	877	0,10%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	175 000	Polska	21 244	22 015	2,53%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	137 296	Polska	1 194	1 113	0,13%
OPONEO.PL S.A. (PLORNP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	703 513	Polska	23 515	33 065	3,81%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	822 318	Polska	8 624	11 430	1,32%
BBI DEVELOPMENT S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	601 362	Polska	486	505	0,06%
IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	239 220	Polska	6 027	5 603	0,64%
HERKULES S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	726 885	Polska	2 571	2 362	0,27%
ZAKŁADY TLUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	210 094	Polska	11 325	12 396	1,43%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	308 533	Polska	3 645	4 042	0,46%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 940 185	Polska	27 058	27 220	3,13%
FERRUM S.A. (PLFERUM00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	26 834	Polska	101	97	0,01%

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
APATOR S.A. (PLAPAT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	130 264	Polska	3 963	3 895	0,45%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	226 790	Polska	3 665	3 359	0,39%
EUROTEL S.A. (PLERTEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	23 756	Polska	342	451	0,05%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	383 081	Polska	3 438	4 126	0,47%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	251 965	Polska	3 157	3 339	0,38%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	602 817	Polska	1 961	2 074	0,24%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	550 000	Polska	5 225	5 748	0,66%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	459 661	Polska	3 661	3 645	0,42%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	17 870	Polska	3 928	4 960	0,57%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	75 511	Polska	2 769	1 994	0,23%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	253 469	Polska	9 554	9 971	1,15%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	56 688	Polska	3 770	3 685	0,42%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	32 407	Polska	5 910	6 596	0,76%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	85 846	Polska	1 094	1 019	0,12%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	68 685	Polska	5 318	5 099	0,59%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	37 833	Polska	981	1 003	0,12%

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 emidenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
COMP S.A. (PLCMP0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	109 588	Polska	5 913	6 466	0,74%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	177 151	Polska	5 962	5 988	0,69%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	477 090	Polska	2 505	2 624	0,30%
ATM S.A. (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	629	Polska	6	7	-
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	219 080	Polska	2 656	2 664	0,31%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	24 745	Polska	1 564	1 517	0,17%
FIRMA OPONIARSKA DEBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	108 075	Polska	10 575	10 467	1,20%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 352	Polska	8 646	9 187	1,06%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	170 006	Polska	9 746	12 920	1,49%
SECOMARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	48 744	Polska	962	838	0,10%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 532 488	Polska	9 352	10 434	1,20%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	30 025	Polska	14 172	20 717	2,38%
LIBET S.A. (PLLIBT0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	245 081	Polska	336	294	0,03%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 134 606	Polska	2 040	1 588	0,18%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO000014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	396 231	Polska	2 264	2 373	0,27%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	948 260	Polska	4 338	5 832	0,67%

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
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	345 585	Polska	16 743	19 940	2,29%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	280 000	Polska	1 145	1 005	0,12%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. (PLPHN0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	32 570	Polska	529	547	0,06%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	150 000	Polska	1 928	1 494	0,17%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	180 610	Polska	3 029	2 852	0,33%
CHEMOSERVIS-DWORY S.A. (PLCHMDW00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250 000	Polska	359	310	0,04%
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 098	Polska	159	178	0,02%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	88 632	Polska	1 497	1 400	0,16%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	248 281	Polska	4 048	3 985	0,46%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 354	Polska	531	588	0,07%
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	46 398	Niemcy	9 272	10 175	1,17%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	160 000	Polska	1 635	1 717	0,20%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	248 327	Polska	5 418	7 105	0,82%
INPOST S.A. (PLINPST00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	77 464	Polska	1 804	610	0,07%
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	53 514	Polska	2 587	2 838	0,33%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLEWSKI S.A. (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	754 928	Polska	9 249	5 262	0,61%
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

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
Suma:					315 149	356 914	41,08%

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					4 300	4 660	0,54%
KRUK S.A. PDA SERIA G (PLKRR0000499)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	4 300	4 660	0,54%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					4 300	4 660	0,54%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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									205	205	0,03%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									205	205	0,03%
Aktywny rynek nieregulowany									205	205	0,03%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2017-01-25	1,79%	1 000	100	101	101	0,01%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	100	104	104	0,02%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									300	300	0,03%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									300	300	0,03%
Aktywny rynek nieregulowany									300	300	0,03%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	100	99	99	0,01%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2019-01-25	1,79%	1 000	100	101	101	0,01%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2020-01-25	1,79%	1 000	100	100	100	0,01%
Suma:									505	505	0,06%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH7 2017.03.17 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: DAX INDEX	2			
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH7 2017.03.17 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	220			
Kontrakt Futures indeks giełdowy MMWIG40 FWH4H17 2017.03.17 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MMWIG40 INDEX	100			
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH7 2017.03.17 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	56			
Aktywny rynek nier regulowany Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	420 000		19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 720 000		3	
Suma:									
									16
									19

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT		Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez 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			500	505	505	0,06%
Obbligacje			505	505	505	0,06%
Suma:			505	505	505	0,06%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		Rodzaj	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:			19	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)			16	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)			3	-
Suma:			19	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		391 306		58 389
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		17 200		16 378
a) przychody z lokat netto		-8 607		-5 124
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 288		7 953
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		28 095		13 549
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		17 200		16 378
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)		445 834		316 539
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		885 053		382 668
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-439 219		-66 129
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		463 034		332 917
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		854 340		391 306
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		699 038		167 109
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 511 213,6623		3 400 103,5454
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 718 168,1537		587 068,7935
Saldo zmian		3 793 045,5085		2 813 034,7520
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 914,1398		6 184,1154
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 104,2124		2 377,1539
Saldo zmian		2 809,9273		3 806,9616
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 479 557,8727		3 968 344,2104
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 327 201,3201		609 033,1664
Saldo zmian		7 152 356,5526		3 359 311,0441
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		14 770,3394		9 856,1996
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 490,9598		2 386,7474
Saldo zmian		10 279,3796		7 469,4523
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		116,23		106,18
A		116,23		106,18
B		115,77		105,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		119,28		116,23
A		119,28		116,23
B		118,81		115,77
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		2,62%		9,47%
A		2,62%		9,47%
B		2,63%		9,84%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	114,21	2016-01-21	105,18	2015-01-20
B	113,76	2016-01-21	104,41	2015-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	120,45	2016-09-30	116,23	2015-12-31
B	119,97	2016-09-30	115,77	2015-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	119,28	2016-12-31	116,23	2015-12-31
B	118,81	2016-12-31	115,77	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		3,09%		4,91%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,00%		4,75%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,01%		0,03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,02%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,05%		0,09%
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 INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



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 serwisie informacyjnym Bloomberg).

- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe



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

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

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

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

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

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

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

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

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

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się 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. 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 preliminowanych 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 preliminarowane 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 zaokrążeń

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

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	2016-12-31	2015-12-31
Należności	5 010	9 254
Z tytułu zbytych lokat	4 170	7 957
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	158	1
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	178	20
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	504	1 276
Należność wynikająca z Porozumienia Umowy Przedwstępnej Sprzedaży akcji z dn. 16/12/2016	500	1
Subskrypcja	-	1 273

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
Zobowiązania	14 474	58 971
Z tytułu nabytych aktywów	4 436	48 429
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	26
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	548	6 396
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 091	410
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	2 299	3 684
Pozostałe składniki zobowiązań	100	26



NOTA 4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31		2015-12-31	
	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	-	501 706	-	142 299
BANK MILLENNIUM S.A.	-	140 000	-	56 000
PLN	140 000	140 000	56 000	56 000
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	150 000	-	779
PLN	150 000	150 000	-	-
USD	-	-	200	779
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	2 708	-	2 769
EUR	69	303	234	996
USD	575	2 405	454	1 773
DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.	-	3 526	-	-
EUR	293	1 297	-	-
PLN	177	177	-	-
USD	491	2 052	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	60 472	-	82 751
CZK	-	-	732	115
EUR	13	59	38	163
PLN	60 390	60 390	82 369	82 369
USD	5	23	27	104
BANK PEKAO S.A.	-	145 000	-	-
PLN	145 000	145 000	-	-

NOTA 4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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	544	88	283	44
EUR	280	1 223	238	995
PLN	363 280	363 280	59 909	59 909
USD	1 221	4 807	224	851

[Handwritten signature]

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		2015-12-31	
	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
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	501 706	57,75%	142 299	31,60%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	104	0,02%	64 896	14,41%
Dłużne papiery wartościowe	104	0,02%	64 896	14,41%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	1 239	0,27%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 239	0,27%
Suma:	501 810	57,77%	208 434	46,28%

(*) 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 PRZEPIŁYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-12-31		2015-12-31	
	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	401	0,04%	96 836	21,51%
Dłużne papiery wartościowe	401	0,04%	96 836	21,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	401	0,04%	96 836	21,51%

(**) 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	2016-12-31		2015-12-31	
	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 (****)	507 240	58,39%	314 524	69,85%
Srodki na rachunkach bankowych	501 706	57,75%	142 299	31,60%
Należności	5 010	0,58%	9 254	2,06%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	505	0,06%	161 732	35,92%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19	-	1 239	0,27%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	495 996	57,09%	301 262	66,90%
BANK MILLENNIUM S.A.	140 000	16,11%	56 000	12,44%
Srodki na rachunkach bankowych	140 000	16,11%	56 000	12,44%
BANK ZACHODNI WKB S.A.	150 000	17,27%	779	0,17%
Srodki na rachunkach bankowych	150 000	17,27%	779	0,17%
BANK PEKAO S.A.	145 000	16,69%	-	-
Srodki na rachunkach bankowych	145 000	16,69%	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	60 491	6,96%	82 751	18,37%
Srodki na rachunkach bankowych	60 472	6,96%	82 751	18,37%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19	-	-	-
SKARB PAŃSTWA	505	0,06%	161 732	35,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	505	0,06%	161 732	35,92%

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

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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

		2016-12-31								
	NOTA-S 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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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									
	Futures									
	Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH7 2017.03.17 (-)	Krótko	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
	Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH7 2017.03.17 (-)	Krótko	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
	Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FWA40H17 2017.03.17 (-)	Krótko	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
	Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH7 2017.03.17 (-)	Krótko	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niestandardyzowane instrumenty pochodne								
Forward								
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-230 000,00	2016-01-04	-230 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	-1 010 000,00	2016-01-04	-1 010 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Wystandaryzowane instrumenty pochodne								
Futures								
Krótką	Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH6 2016.03.18 (PLOGF0008482)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18
Krótką	Kontrakt Futures indeks giełdowy MMIG40 BMH6 2016.03.18 (PLOGF0008946)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18
Długą	Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXF6 2016.01.20 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-01-20	2016-01-20
Długą	Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXG6 2016.02.17 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-02-17	2016-02-17
Krótką	Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH6 2016.03.18 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2016-03-18	2016-03-18

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

	2016-12-31		2015-12-31	
	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	-	868 814	-	450 277
CZK	-	501 706	-	142 289
EUR	-	-	732	115
PLN	375	1 659	272	1 159
USD	495 567	495 567	138 368	138 369
2) Małeżności	1 071	4 480	681	2 656
PLN	-	5 010	-	9 254
USD	5 010	5 010	9 254	9 254
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
PLN	-	362 079	-	296 761
- dłużne papiery wartościowe	361 574	361 574	135 029	135 029
PLN	505	505	-	161 732
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	505	505	161 732	161 732
EUR	-	19	-	1 963
PLN	1	3	-	-
USD	-	-	724	724
- dłużne papiery wartościowe	4	16	-	-
USD	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	1 239
7) Pozostałe aktywa	-	-	317	1 239
II. Zobowiązania				
EUR	-	14 474	-	-
PLN	-	-	-	58 971
USD	14 474	14 474	1	5
	-	-	58 945	58 945
	-	-	5	21

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOVA-9 I. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2016-12-31		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluście w sprawozdaniu w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluście w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluście w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluście w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluście w tys.	
Akcje	-	-	42	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	70	-	54	47	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Instrumenty pochodne	-813	28 423	8 213	13 220
Dłużne papiery wartościowe	-4 320	-	490	-
Prawa do akcji	-787	-380	-	379
Akcje	516	277	1	-62
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 778	28 532	7 722	12 903
Akcje	-1 475	-334	-260	329
Instrumenty pochodne	-	-336	223	329
Dłużne papiery wartościowe	-1 533	45	-279	-33
Nieruchomości	58	-43	-204	33
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-2 288	28 095	7 953	13 549

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	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 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	20 932	4 986
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	9	2 959
Suma:	20 941	7 945

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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.

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA



- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- 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 dnia 2.12.2016 roku włącznie do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosowało metodę absolutnej wartości zagrożonej. Natomiast na dzień 31.12.2016 r. obowiązującymi metodami pomiaru ekspozycji dla subfunduszu były metoda zaangażowania AFI i metoda brutto.

Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej na dzień 02.12.2016 wynosiła 12%, a prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 14%.

Wartość całkowitej ekspozycji na dzień 2 grudnia 2016 roku wyniosła 3,77%. W okresie do 2 grudnia 2016 roku średnia wartość całkowitej ekspozycji wyniosła 2,84%, natomiast najniższa wartość ekspozycji wyznaczona została na poziomie 1,74%, a najwyższa na poziomie 3,83%.

Dane wykorzystane do obliczeń całkowitej ekspozycji:

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
ESZ6	-3 007 498,13 zł	-11,62%	9,03%
UNIWHEELS	-2 517 626,48 zł	-31,55%	7,56%
FWD EUR/PLN	-136 713,95 zł	-7,25%	0,41%
FWD USD/PLN	-929 742,94 zł	-12,82%	2,79%
WZ0121	-6,27 zł	-0,01%	0,00%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

WZ0117	-6,27 zł	-0,01%	0,00%
PS0417	-24,37 zł	-0,02%	0,00%
WZ0119	-6,27 zł	-0,01%	0,00%
WZ0120	-6,27 zł	-0,01%	0,00%
FW20Z1620	-1 953 942,46 zł	-18,27%	5,87%
FW40Z16	-2 343 802,08 zł	-12,77%	7,04%
APATOR	-1 052 024,91 zł	-27,81%	3,16%
ATAL	-1 551 601,72 zł	-22,40%	4,66%
ATMGRUPA	-5 055 340,14 zł	-50,07%	15,17%
ATM	-1 919,32 zł	-29,64%	0,01%
BGZBNPP	-6 151 061,01 zł	-30,95%	18,46%
BENEFIT	-5 411 074,25 zł	-23,33%	16,24%
BSCDRUK	-1 481 335,07 zł	-26,97%	4,45%
BYTOM	-173 998,75 zł	-35,45%	0,52%
CCC	-1 987 030,38 zł	-31,97%	5,96%
CHEMOS	-154 630,77 zł	-49,48%	0,46%
CLOUD	-1 533 653,98 zł	-37,65%	4,60%
COMP	-2 675 328,95 zł	-42,35%	8,03%
DEBICA	-1 773 311,39 zł	-17,01%	5,32%
EGB	-6 568 809,83 zł	-45,17%	19,72%
EMPERIA	-3 440 217,03 zł	-93,76%	10,33%
ELEKTROTI	-395 965,46 zł	-35,73%	1,19%
ELEMENTAL	-260 388,97 zł	-25,98%	0,78%
ELZAB	-1 390 147,67 zł	-35,05%	4,17%
EUROTEL	-133 844,85 zł	-30,93%	0,40%
FERRO	-719 771,39 zł	-27,73%	2,16%
FERRUM	-46 701,72 zł	-47,04%	0,14%
FORTE	-2 799 960,14 zł	-21,60%	8,40%
IMPEL	-2 313 571,49 zł	-40,48%	6,94%
INPOST	-635 978,93 zł	-98,32%	1,91%
INTERCARS	-3 598 437,20 zł	-51,93%	10,80%
INTEGERPL	-830 409,56 zł	-85,29%	2,49%
IZOSTAL	-742 086,84 zł	-27,05%	2,23%
KONSSTALI	-1 370 695,67 zł	-70,36%	4,11%
KETY	-373 451,78 zł	-25,70%	1,12%
KRUSZWICA	-6 326 219,31 zł	-45,52%	18,99%
LIBET	-128 965,11 zł	-38,69%	0,39%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

MABION	-1 942 252,89 zł	-36,07%	5,83%
MEDICALG	-520 668,58 zł	-18,53%	1,56%
MONNARI	-500 830,33 zł	-33,39%	1,50%
MORIZON	-490 748,65 zł	-39,21%	1,47%
MERCOR	-1 222 163,69 zł	-29,54%	3,67%
ROTOPINO	-359 688,37 zł	-97,64%	1,08%
MARVIPOL	-50 628,93 zł	-29,20%	0,15%
NEWAG	-394 473,75 zł	-28,10%	1,18%
BBIDEV	-128 086,66 zł	-27,31%	0,38%
OPONEO.PL	-17 851 709,78 zł	-59,42%	53,58%
PBKM	-491 915,72 zł	-17,28%	1,48%
PGE	-1 724 600,25 zł	-34,61%	5,18%
PGODLEW	-1 017 839,20 zł	-42,81%	3,06%
PHN	-65 455,08 zł	-31,44%	0,20%
PEKABEX	-700 613,15 zł	-40,66%	2,10%
POLNORD	-1 143 911,43 zł	-30,33%	3,43%
POLWAX	-912 652,58 zł	-21,95%	2,74%
RELPOL	-1 231 699,27 zł	-34,44%	3,70%
RAINBOW	-298 105,63 zł	-32,56%	0,89%
SYNEKTIK	-1 165 884,50 zł	-40,94%	3,50%
STALPROFI	-1 291 252,04 zł	-32,17%	3,88%
SANOK	-287 337,66 zł	-30,98%	0,86%
TAURONPE	-2 946 796,75 zł	-31,26%	8,85%
TIM	-3 023 341,39 zł	-28,74%	9,08%
ORANGEPL	-7 151 621,45 zł	-28,00%	21,47%
TOYA	-1 436 610,13 zł	-24,05%	4,31%
VISTULA	-364 195,76 zł	-18,09%	1,09%
WAWEL	-1 114 664,49 zł	-20,42%	3,35%
WIELTON	-722 074,66 zł	-27,13%	2,17%
SECOGROUP	-324 814,99 zł	-37,84%	0,97%
XTB	-5 778 797,02 zł	-84,42%	17,35%
ZAMET	-723 960,01 zł	-43,85%	2,17%
HERKULES	-762 846,98 zł	-35,22%	2,29%



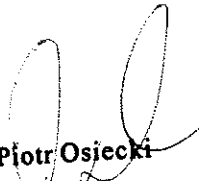
Altus

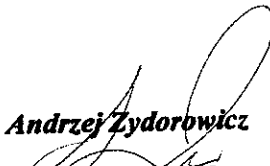
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

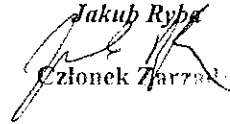
7) INNE INFORMACJE

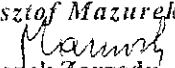
Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

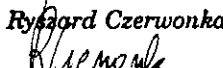
Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.



Piotr Osiecki
Prezes Zarządu


Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu


Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ładko

Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA ZAWIERAJĄCE
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**ORAZ
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z badania
sprawozdania finansowego

Subfunduszu Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych

za okres od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 według stanu na dzień 31.12.2016 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki, Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859). Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki (Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.) są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz 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 r. z późn.zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania

i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859) i postanowieniami statutu jednostki.



Andrzej Pulut

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 368S

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

**SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH**

**RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	6
C.	INFORMACJE SZCZEGÓLNE	7
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	7
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1.	<i>Zestawienie lokat</i>	8
2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu</i>	9
3.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji</i>	9
4.	<i>Zestawienie zmian w aktywach netto</i>	9
5.	<i>Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje</i>	9
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	10
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych (do dnia 30.06.2016 działający pod nazwą Subfundusz Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych)

1.2. Podstawy Prawne działalności Subfunduszu

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późn. zm.). Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji nr DFI/I/4033/69/15/13/14/U/52/1/MK udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zatwierdziła jego statut z dnia 26 maja 2014 roku (Rep. A nr 3894/2014) oraz wybór Raiffeisen Bank Polska S.A. na depozytariusza. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 16.09.2016 r. w wypisie Rep. A nr 7189/2016.

Subfundusz jest subfunduszem wydzielonym w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.3. Cel Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Przyjętym okresem sprawozdawczym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

1.4. Kapitał Subfunduszu

Na dzień 31.12.2016 r. Subfundusz Raiffeisen Aktywnych Strategii Dłużnych posiadał:

- 866 382,3119 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii A.
- 24 602,2390 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii B.

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

2. Dane identyfikujące Fundusz

2.1. Nazwa Funduszu

Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Fundusz może używać skróconej nazwy Raiffeisen SFIO Parasolowy. Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: Raiffeisen Specialised Open-End Investment Fund Umbrella.

2.2. Konstrukcja i typ Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

2.3. Siedziba Funduszu

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

2.4. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd Rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	2 lipca 2014 r.
Nr. Rejestru:	RFi 990

2.5. Depozytariusz

Funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, w tym subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy, pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-844 Warszawa, ul. Grzybowska 78, na podstawie umowy z dnia 18 grudnia 2013 r.

2.6. Agent Transferowy

Rejestr Uczestników Funduszu prowadzony jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, który w ramach umowy o współpracę z dnia 23 czerwca 2014 r. administruje i rozlicza operacje na Jednostkach Uczestnictwa.

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

3.1. Podstawy Prawne działalności Towarzystwa

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

W dniu 07.03.2016 r. została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO przez Raiffeisen TFI. Przejęcie zarządzania Funduszem nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy. ALTUS TFI oraz Raiffeisen TFI zobowiązały się do zawarcia odrębnej umowy, której przedmiotem będzie zlecenie ALTUS TFI, ze skutkiem od Dnia Przejęcia Zarządzania, zarządzania całością portfeli inwestycyjnych wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach SFIO. Do dnia wydania opinii Raiffeisen TFI nie uzyskało zezwolenia.

3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 18 października 2007
Nr. Rejestru: **KRS 0000290831**
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 5 833 000,00 zł

3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Dawid Czcibor	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – 30.04.2016 r.
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	13.10.2016 r. – do dnia opinii

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Altus TFI S.A. w dniu 2.05.2016 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2015 r. zostało złożone w Sądzie Okręgowym w dniu 9.05.2016 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26.04.2016 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Subfunduszu za 2016 r., umowa o badanie została zawarta dnia 22.02.2017 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

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

Badanie przeprowadzono w okresie od 1.03.2017 r. do 3.04.2017 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 3.04.2017 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2016 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność subfunduszu w okresie od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz za dwa poprzednie okresy sprawozdawcze.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych					Zmiana stanu			
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2016 r. / 2015 r.		2016 r. / 2014 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	160 577	58 221	40 601	102 356	175,81%	119 976	295,50%
2.	Aktywa netto	95 535	43 396	40 264	52 139	120,15%	55 271	137,27%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	54 409	54 545	13 787	-136	-0,25%	40 622	294,64%
4.	Przychody z lokat	2 443	2 661	240	-218	-8,19%	2 203	917,92%
5.	Koszty Funduszu netto	1 939	1 205	150	728	60,41%	1 783	1188,67%
6.	Wynagrodzenie TFI	1 158	954	115	204	21,38%	1 043	906,96%
7.	Przychody z lokat netto	510	1 456	90	-946	-64,97%	420	466,67%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	902	33	145	869	2633,33%	757	522,07%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	486	(1 143)	(72)	1 629	-142,52%	558	-775,00%
10.	Wynik z operacji	1 898	346	163	1 552	448,55%	1 735	1064,42%
11.	Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	107,22	102,54	101,63	4,68	4,56%	5,59	5,50%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

	WSKAŹNIKI (%)			
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu z Jednostki Uczestnictwa	4,56	0,90	-	$((WAN/CIt1-WAN/CI t0) \times 100) / (WAN/CIt0)$
Rentowność aktywów netto	3,49	0,63	1,18	$(\text{wynik z operacji funduszu} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto})$
Przyrost wartości całkowitej WAN	120,15	7,78	-	$(WANt1-WANt0) \times 100 / WAN t0$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	2,13	1,75	0,83	$\text{koszty wynagrodzenia TFI} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	3,55	2,21	1,09	$\text{koszty subfunduszu netto} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa
- wzrost rentowności aktywów netto subfunduszu.
- 3,55% udział kosztów subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego subfunduszu sporządzonego na dzień 31.12.2016 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH****1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. nr 1047 z późn.zm.) oraz z przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego i subfundusze zasady rachunkowości.

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

W subfunduszu prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przez spółkę Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

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

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ SUBFUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu ani dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało kompletnie i poprawnie przedstawione, jako element sprawozdania finansowego subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Bilans Subfunduszu został prawidłowo sporządzony i spełnia wymogi formalne.

Środki pieniężne

Struktura środków została prawidłowo przedstawiona jako element sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku w nocie nr 4.

Kapitał

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

Wartość księgowa powierzonego kapitału subfunduszu była dodatnia i na dzień 31.12.2016 r. wynosiła 93 128 tys. zł.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji

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

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 2 443 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne subfunduszu wyniosły 1 939 tys. złotych, w tym 1 158 tys. kosztów wynagrodzenia dla Towarzystwa. Towarzystwo pokryło 6 tys kosztów funkcjonowania subfunduszu. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby jednostek uczestnictwa oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym. Dane wykazane w zestawieniu zmian w aktywach netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

5. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 03 kwietnia 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 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 157 614 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 95 535 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 898 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 52 139 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz

Członek Zarządu

Jakub Ryba

Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ładko

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
AKTYWNYCH STRATEGII
DŁUŻNYCH**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa		
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160 577	58 221
2) Należności	2 704	2 420
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	259	9
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	142 588	38 751
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	142 588	38 751
- dłużne papiery wartościowe	15 026	17 041
6) Nieruchomości	15 001	16 942
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania		
III. Aktywa netto (I - II)	65 042	14 825
IV. Kapitał funduszu	95 535	43 396
1) Kapitał wypłacony	93 128	42 887
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	190 422	102 409
V. Dochody zatrzymane	-97 294	-59 522
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 327	331
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 056	1 546
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-729	-1 215
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 080	178
	95 535	43 396
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		
A	890 984,5509	423 225,7006
B	866 382,3119	401 258,8887
	24 602,2390	21 966,8119
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	107,22	102,54
B	107,22	102,54
	107,35	102,36

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Przychody z lokat	2 443	2 661
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 400	2 045
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	289
Pozostałe	43	327
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	319
II. Koszty funduszu	1 939	1 205
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 158	954
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	25	18
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	24	22
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	228	129
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	80	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	391	66
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	24	-
Pozostałe	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	6	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 933	1 205
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	510	1 456
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 388	-1 110
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	486	-1 143
- z tytułu różnic kursowych	628	275
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	902	33
- z tytułu różnic kursowych	334	531
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 898	346
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	2,06	0,82
B	4,56	0,80

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		2016-12-31		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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	156 291	157 569	98,14%	55 502	55 693	95,66%
Instrumenty pochodne	-	25	0,02%	-	17	0,03%
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:	156 291	157 614	98,16%	55 502	55 710	95,69%

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 AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania w tys.	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									1 118	1 116	0,69%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									1 118	1 116	0,69%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-01-25	1,79%	1 000	100	101	101	0,06%
CIECH S.A. SERIA 02 (PLCIECH000083)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	CIECH S.A.	Polska	2017-12-05	6,71%	10 000	16	168	164	0,10%
KRUK S.A. SERIA P4 (PLKRK0000242)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2017-05-20	5,93%	1 000	45	47	46	0,03%
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA K (PLKINS100019)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2017-05-09	5,65%	1 000	300	302	303	0,19%
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	0,31%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									155 173	156 473	97,45%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									155 173	156 473	97,45%
WZ0121 (PL0000106066)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	44 500	44 078	44 128	27,48%
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	5,54%	1 000	47	48	47	0,03%
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	5,35%	1 000	114	112	113	0,07%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 PP-III (PLNOBLE00090)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-03-23	5,34%	1 000	16	16	16	0,01%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,79%	1 000	2 500	2 427	2 412	1,50%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP-2-I (PLGETBK00046)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2019-08-27	5,34%	1 000	450	437	429	0,27%
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	301	0,19%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,79%	1 000	25 000	25 121	25 182	15,68%
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	6,79%	10 000	70	723	733	0,46%
ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00094)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,93%	1 000	1 500	1 545	1 541	0,96%
BBi DEVELOPMENT S.A. SERIA BBi0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBi DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,79%	1 000	1 000	1 000	1 031	0,64%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,29%	1 000	2 500	2 592	2 688	1,67%
KREDYT INKASO S.A. SERIA X (PLKRINK00154)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-10-29	5,40%	1 000	300	300	303	0,19%
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	513	0,32%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,79%	1 000	21 246	21 235	21 274	13,25%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	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
MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,89%	100 000	5	500	511	0,32%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA G (PLBOS000100)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2022-02-28	4,89%	1 000	200	208	213	0,13%
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	98	0,06%
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	294	0,18%
LC CORP S.A. SERIA LCC005200320 (PLCCRP00074)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	LC CORP S.A.	Polska	2020-03-20	4,99%	1 000	700	722	715	0,45%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	1,79%	1 000	250	237	236	0,15%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11-25	1,81%	1 000	40 000	38 689	38 694	24,10%
Nienotowane na aktywnym rynku									13 984	15 001	9,34%
PKO FINANCE AB 4.63 na aktywnym rynku	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,63%	4 179	1 200	4 769	5 266	3,28%
SYNTHOS FINANCE AB 4 na aktywnym rynku	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,00%	4 424	500	2 102	2 293	1,43%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1 (PLBOS0000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-09-26	4,09%	1 000	800	800	809	0,50%
BANK POCZTOWY S.A. SERIA B4 (PLBPCZT00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2018-12-17	3,26%	10 000	50	500	501	0,31%
MFINANCE FRANCE SA 2 na aktywnym rynku	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2021-11-26	2,00%	4 424	137	560	622	0,39%
AGROKOR D.D. 8. na aktywnym rynku	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AGROKOR D.D.	Chorwacja	2020-02-01	8,88%	4 179	200	830	884	0,55%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Aitus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
STENA AB 7 875 2020/03/15 (XS0485219874)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	STENA AB	Szwecja	2020-03-15	7,88%	4 424	250	1 213	1 257	0,78%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA Z/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03-18	5,29%	10 000	50	490	500	0,31%
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%	4 179	131	542	581	0,36%
CEMEX FINANCE LLC 4.625 2024/06/15 (XS1433214449)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CEMEX FINANCE LLC	Stany Zjednoczone	2024-06-15	4,63%	4 424	500	2 178	2 288	1,43%
Suma:									156 291	157 589	98,14%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 300 000	-	25	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 640 000	-	15	0,01%
Suma:								25	0,02%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez 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)		131	542	581	0,36%
Obligacje			542	581	0,36%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		133 888	131 888	132 027	82,22%
Obligacje		133 596	131 888	132 027	82,22%
Suma:			132 430	132 608	82,56%

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.	1 133	0,71%
Suma:	1 133	0,71%

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:	1 558	0,97%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSBP00017)	502	0,31%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNF11200166)	1 031	0,64%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	15	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	10	0,01%
Suma:	1 558	0,97%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		43 396		40 264
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 898		346
a) przychody z lokat netto		510		1 456
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		486		-1 143
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		902		33
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 898		346
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)		50 241		2 786
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		88 013		61 267
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-37 772		-58 481
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		52 139		3 132
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		95 535		43 396
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		54 409		54 545
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		814 411,0157		581 010,3055
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		349 287,5925		561 581,5817
Saldo zmian		465 123,4232		19 428,7238
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 515,9708		19 191,4719
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		8 880,5437		11 559,2708
Saldo zmian		2 635,4271		7 632,2011
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 787 222,1246		972 811,1089
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		920 839,8127		571 552,2202
Saldo zmian		866 382,3119		401 258,8887
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		45 321,7961		33 805,8253
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		20 719,5571		11 839,0134
Saldo zmian		24 602,2390		21 966,8119
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		102,54		101,64
B		102,36		101,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		107,22		102,54
B		107,35		102,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		4,56%		0,89%
B		4,87%		0,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		101,86	2016-01-21	101,50
B		101,68	2016-01-21	101,32
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		107,22	2016-10-31	103,12
B		107,35	2016-12-30	102,94
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		107,22	2016-12-31	102,54
B		107,35	2016-12-31	102,36
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		3,56%		2,21%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,13%		1,75%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,05%		0,03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,04%		0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,42%		0,24%
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 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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 serwisie informacyjnym Bloomberg).
- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

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

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

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

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



przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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



- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

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

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

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

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

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

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

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

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

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się 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:



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

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 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 zmykania 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 zaokrążeń

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

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	2016-12-31	2015-12-31
Należności	259	9
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	249	4
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	5
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	5	5

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
Zobowiązania	65 042	14 825
Z tytułu nabytych aktywów	64 262	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	14 585
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	82
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	223	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	153	67
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	393	88
Pozostałe składniki zobowiązań	11	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31		2015-12-31	
	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	-	2 704	-	2 420
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	79	-	213
EUR	18	79	50	213
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	2 625	-	2 207
EUR	5	24	75	320
PLN	2 541	2 541	1 863	1 863
USD	14	60	6	24

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 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	95	412	94	395
PLN	2 363	2 363	11 351	11 351
USD	28	113	28	104



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		2015-12-31	
	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
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	2 704	1,68%	2 420	4,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	20 728	35,61%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	20 728	35,61%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 191	8,22%	13 617	23,39%
Dłużne papiery wartościowe	13 191	8,22%	13 617	23,39%
Suma:	15 895	9,90%	36 765	63,16%

(*) 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 PRZEPIŃYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-12-31		2015-12-31	
	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	142 588	88,80%	18 023	30,95%
Dłużne papiery wartościowe	142 588	88,80%	18 023	30,95%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 810	1,12%	3 342	5,88%
Dłużne papiery wartościowe	1 810	1,12%	3 325	5,71%
Instrumenty pochodne	-	-	99	0,17%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	144 398	89,92%	21 365	36,83%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływu 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 przepływu 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	2016-12-31		2015-12-31	
	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 (****)	160 577	100,00%	58 221	100,00%
Srodki na rachunkach bankowych	2 704	1,68%	2 420	4,16%
Należności	259	0,16%	9	0,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	142 588	88,80%	38 751	66,56%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 026	9,36%	17 041	29,27%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	132 027	82,22%	19 713	33,86%
SKARB PAŃSTWA	132 027	82,22%	19 713	33,86%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	132 027	82,22%	19 713	33,86%

(****) 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 (*****)	2016-12-31			2015-12-31		
	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 (*****)	-	13 379	-	-	20 375	-
EUR	1 485	6 573	4,10%	2 581	11 004	18,91%
Środki na rachunkach bankowych	23	103	0,06%	125	533	0,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	1 435	6 119	10,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 462	6 470	4,04%	1 013	4 319	7,42%
Zobowiązania	-	-	-	8	33	0,06%
USD	1 629	6 806	4,24%	2 402	9 371	16,09%
Środki na rachunkach bankowych	14	60	0,04%	6	24	0,04%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 615	6 746	4,20%	2 383	9 298	15,97%
Zobowiązania	-	-	-	13	49	0,08%

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

		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	10	-1 300 000,00	2017-01-03	-1 300 000,00	2017-01-03	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	-1 640 000,00	2017-01-03	-1 640 000,00	2017-01-03	2017-01-03	2017-01-03

		2015-12-31								
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-33	-1 560 000,00	2016-01-04	-1 560 000,00	2016-01-04	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-49	-2 340 000,00	2016-01-04	-2 340 000,00	2016-01-04	2016-01-04	2016-01-04
CIRS										
CIRS BZ WBK S.A. 15/10/2025 (-)	Krótką	CIRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	99	-1 000 000,00	W okresach kwartalnych	-1 000 000,00	2025-10-15	2025-10-15	2025-10-15

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2016-12-31	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	14 585
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	14 585
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

	2016-12-31		2015-12-31	
	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	-	160 577	-	58 221
EUR	-	2 704	-	2 420
PLN	23	103	125	533
USD	2 541	2 541	1 863	1 863
2) Należności	14	60	6	24
PLN	-	259	-	9
PLN	259	259	9	9
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	142 588	-	38 751
EUR	-	142 588	-	38 751
PLN	-	-	1 435	6 119
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	142 588	142 588	32 632	32 632
EUR	-	15 026	-	17 041
PLN	2	10	-	-
USD	-	-	99	99
- dłużne papiery wartościowe	4	15	-	-
EUR	-	15 001	-	16 942
PLN	1 460	6 460	1 013	4 319
USD	1 810	1 810	3 325	3 325
6) Nieruchomości	1 611	6 731	2 363	9 298
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	-
EUR	-	65 042	-	14 825
PLN	-	-	8	33
USD	65 042	65 042	14 743	14 743
	-	-	13	49

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2015-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	628	-	263	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	531
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	12	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	503	304	-59	-198
Instrumenty pochodne	-144	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	647	304	-76	-198
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	17	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-17	588	-1 084	231
Instrumenty pochodne	-736	9	-740	-
Dłużne papiery wartościowe	719	589	-344	231
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	486	902	-1 143	33

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	5	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	862	954
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	296	-
Suma:	1 158	954

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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 okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- 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 dnia 2.12.2016 roku włącznie do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosowało metodę absolutnej wartości zagrożonej. Natomiast na dzień 31.12.2016 r. obowiązującymi metodami pomiaru ekspozycji dla subfunduszu były metoda zaangażowania AFI i metoda brutto.

Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej na dzień 02.12.2016 wynosiła 55%, a prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 18%.

Wartość całkowitej ekspozycji na dzień 2 grudnia 2016 roku wyniosła 4,36%. W okresie do 2 grudnia 2016 roku średnia wartość całkowitej ekspozycji wyniosła 6,08%, natomiast najniższa wartość ekspozycji wyznaczona została na poziomie 1,82%, a najwyższa na poziomie 12,58%.

Dane wykorzystane do obliczeń całkowitej ekspozycji:

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
FWD EUR/PLN	-524 070,15 zł	-7,25%	12,95%
FWD USD/PLN	-1 167 584,16 zł	-12,82%	28,85%
WZ0121	-2 349,44 zł	-0,01%	0,06%
WZ0117	-6,27 zł	-0,01%	0,00%
WZ0124	-156,63 zł	-0,01%	0,00%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

WZ0119	-626,52 zł	-0,01%	0,02%
WZ0126	-12,35 zł	-0,01%	0,00%
DS0726	-566 792,37 zł	-12,49%	14,00%
PS0721	-3 287 219,30 zł	-5,29%	81,21%
WZ1122	0,00 zł	0,00%	0,00%
ALR0924	-	-	-
ALR0321	-	-	-
AMR0618	-	-	-
BOG0222	-	-	-
BANK OCHRONY SRODOWISKA S.A. SERIA R1	-	-	-
BANK POCZTOWY S.A. SERIA B4	-	-	-
MBK0125	-	-	-
CI21217	-	-	-
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 2/2016	-	-	-
GNF0618	-	-	-
GNB0819	-	-	-
GHE0718	-	-	-
GHE0519	-	-	-
KI10517	-	-	-
KRI1018	-	-	-
KRU0517	-	-	-
LCC0320	-	-	-
BBI0218	-	-	-
GNB0618	-	-	-
GNB0218	-	-	-
GNB0318	-	-	-
GNB0418	-	-	-
RBP1117	-	-	-
AGROKOR D.D. 8. 2020/02/01	-	-	-
STENA AB 7.875 2020/03/15	-	-	-
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022	-	-	-
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZRT 5,5 2018/12/02	-	-	-
THOMAS COOK FINANCE PLC 7.75 2020/06/15	-	-	-
SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30	-	-	-
MFINANCE FRANCE SA 2 2021/11/26	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

CEMEX FINANCE LLC 4.625
2024/06/15

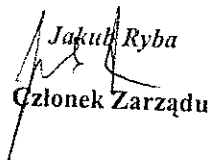
7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

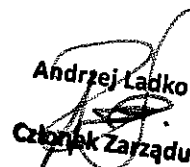

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu



Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu


Jakub Ryba
Członek Zarządu


Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu


Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu


Andrzej Ładko
Członek Zarządu





**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA ZAWIERAJĄCE
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**ORAZ
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z badania
sprawozdania finansowego

Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania

za okres od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 według stanu na dzień 31.12.2016 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki, Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859). Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki (Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.) są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz 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 r. z późn.zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania

i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859) i postanowieniami statutu jednostki.



Andrzej Pulut

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

**SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA**

**RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	6
C.	INFORMACJE SZCZEGÓLNE	7
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	7
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1.	<i>Zestawienie lokat</i>	8
2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu</i>	9
3.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji.....</i>	9
4.	<i>Zestawienie zmian w aktywach netto.....</i>	9
5.	<i>Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje</i>	9
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	10
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania

1.2. Podstawy Prawne działalności Subfunduszu

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późn. zm.) Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji nr DFI/I/4033/69/15/13/14/U/52/1/MK udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zatwierdziła jego statut z dnia 26 maja 2014 roku (Rep. A nr 3894/2014) oraz wybór Raiffeisen Bank Polska S.A. na depozytariusza. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 16.09.2016 r. w wypisie Rep. A nr 7189/2016.

Subfundusz jest subfunduszem wydzielonym w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.3. Cel Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Przyjętym okresem sprawozdawczym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

1.4. Kapitał Subfunduszu

Na dzień 31.12.2016 r. Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania posiadał:

- 1 127 255,3258 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii A.
- 42 833,4929 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii B.

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

2. Dane identyfikujące Fundusz

2.1. Nazwa Funduszu

Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Fundusz może używać skróconej nazwy Raiffeisen SFIO Parasolowy. Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: Raiffeisen Specialised Open-End Investment Fund Umbrella.

2.2. Konstrukcja i typ Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

2.3. Siedziba Funduszu

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

2.4. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd Rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	2 lipca 2014 r.
Nr. Rejestru:	RFi 990

2.5. Depozytariusz

Funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, w tym subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy, pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-844 Warszawa, ul. Grzybowska 78, na podstawie umowy z dnia 18 grudnia 2013 r.

2.6. Agent Transferowy

Rejestr Uczestników Funduszu prowadzony jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, który w ramach umowy o współpracę z dnia 23 czerwca 2014 r. administruje i rozlicza operacje na Jednostkach Uczestnictwa.

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

3.1. Podstawy Prawne działalności Towarzystwa

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

W dniu 07.03.2016 została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO przez Raiffeisen TFI. Przejęcie zarządzania Funduszem nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy. ALTUS TFI oraz Raiffeisen TFI zobowiązały się do zawarcia odrębnej umowy, której przedmiotem będzie zlecenie ALTUS TFI, ze skutkiem od Dnia Przejęcia Zarządzania, zarządzania całością portfeli inwestycyjnych wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach SFIO. Do dnia wydania opinii Raiffeisen TFI nie uzyskało zezwolenia.

3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 18 października 2007
Nr. Rejestru: **KRS 0000290831**
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 5 833 000,00 zł

Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Dawid Czcibor	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – 30.04.2016 r.
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	13.10.2016 r. – do dnia opinii

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Altus TFI S.A. w dniu 2.05.2016 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2015 r. zostało złożone w Sądzie Okręgowym w dniu 9.05.2016 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26.04.2016 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Subfunduszu za 2016 r., umowa o badanie została zawarta dnia 22.02.2017 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

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

Badanie przeprowadzono w okresie od 1.03.2017 r. do 3.04.2017 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 3.04.2017 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2016 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność subfunduszu w okresie od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz za dwa poprzednie okresy sprawozdawcze.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych					Zmiana stanu			
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2016 r. / 2015 r.		2016 r. / 2014 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	205 417	243 740	214 867	-38 323	-15,72%	-9 450	-4,40%
2.	Aktywa netto	122 987	113 744	159 971	9 243	8,13%	-36 984	-23,12%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	121 926	171 903	44 213	-49 977	-29,07%	77 713	175,77%
4.	Przychody z lokat	4 219	6 198	597	-1 979	-31,93%	3 622	606,70%
5.	Koszty Funduszu netto	2 125	2 722	252	-597	-21,93%	1 873	743,25%
6.	Wynagrodzenie TFI	1 219	1 720	209	-501	-29,13%	1 010	483,25%
7.	Przychody z lokat netto	2 094	3 476	345	-1 382	-39,76%	1 749	506,96%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	1 730	(1 617)	122	3 347	-206,99%	1 608	1318,03%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 720)	(683)	(49)	-1 037	151,83%	-1 671	3410,20%
10.	Wynik z operacji	2 104	1 176	418	928	78,91%	1 686	403,35%
11.	Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	105,11	103,22	102,51	1,89	1,83%	2,60	2,54%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI				
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu z Jednostki Uczestnictwa	1,83	0,69	-	$((WAN/Cit1-WAN/CI t0) \times 100) / (WAN/CI t0)$
Rentowność aktywów netto	1,73	0,68	0,95	(wynik z operacji subfunduszu * 100 / średnia wartość aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	8,13	-28,90	-	$(WANt1-WANt0) * 100 / WAN t0$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	1,00	1,00	0,47	koszty wynagrodzenia TFI * 100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	1,74	1,58	0,57	koszty subfunduszu netto * 100 / średnia wartość aktywów netto

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa
- wzrost rentowności aktywów netto subfunduszu.
- 1,74% udział kosztów subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31.12.2016 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. nr 1047 z późn.zm.) oraz z przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego i subfundusze zasady rachunkowości.

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

W Subfunduszu prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przez spółkę Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

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

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ SUBFUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu ani dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało kompletnie i poprawnie przedstawione, jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Bilans Subfunduszu został prawidłowo sporządzony i spełnia wymogi formalne.

Środki pieniężne

Struktura środków została prawidłowo przedstawiona jako element sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku w nocy nr 4.

Kapitał

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

Wartość księgowa powierzonego kapitału Subfunduszu była dodatnia i na dzień 31.12.2016 r. wynosiła 119 289 tys. zł.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji

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

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 4 219 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 2 133 tys. złotych, w tym 1 219 tys. kosztów wynagrodzenia dla Towarzystwa. Towarzystwo pokryło 8 tys. kosztów funkcjonowania Subfunduszu. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby jednostek uczestnictwa oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym. Dane wykazane w zestawieniu zmian w aktywach netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

5. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 10972
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.



Altus

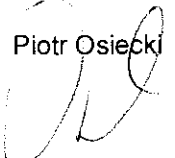
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

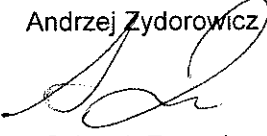
Warszawa, 03 kwietnia 2017 roku

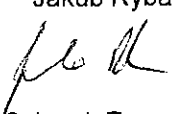
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


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 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 187 992 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 122 987 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 104 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 9 243 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.


Piotr Osiecki
Prezes Zarządu



Andrzej Zydorowicz
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 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	205 417	243 740
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 023	7 874
2) Należności	14 402	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	176 303	206 359
- dłużne papiery wartościowe	176 303	206 359
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 689	29 497
- dłużne papiery wartościowe	6 588	29 251
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	82 430	129 996
III. Aktywa netto (I - II)	122 987	113 744
IV. Kapitał funduszu	119 289	112 150
1) Kapitał wpłacony	486 923	360 558
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-367 634	-248 408
V. Dochody zatrzymane	3 463	3 089
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 915	3 821
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 452	-732
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	235	-1 495
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	122 987	113 744
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 170 088,8187	1 101 923,6503
A	1 127 255,3258	1 061 709,8020
B	42 833,4929	40 213,8483
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	105,11	103,22
A	105,11	103,22
B	105,13	103,24

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Przychody z lokat	4 219	6 198
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	4 055	5 528
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	163	305
Pozostałe	1	365
II. Koszty funduszu	2 133	2 722
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 219	1 720
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	36	20
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	36	44
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	235	149
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	83	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	512	760
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	12	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	8	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 125	2 722
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 094	3 476
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10	-2 300
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 720	-683
- z tytułu różnic kursowych	115	182
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 730	-1 617
- z tytułu różnic kursowych	-327	247
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 104	1 176
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	1,80	1,08
B	1,80	0,62

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		2015-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 000	5 098	2,48%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	182 531	182 891	89,03%	235 610	96,66%
Instrumenty pochodne	-	3	-	211	0,09%
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:	187 531	187 992	91,51%	237 042	96,75%

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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											-	-	-
Nierolowane na aktywnym rynku											5 000	5 098	2,48%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA29 (PLRHHP00524)	Nierolowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-04-28	2,91	Hipoteczny	Wierzytelności Banku	1000	5000	5 000	5 098	2,48%
Suma:											5 000	5 098	2,48%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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									1 115	1 106	0,54%
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									1 115	1 106	0,54%
Aktywny rynek nieregulowany									1 115	1 106	0,54%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25%	1 000	50	54	52	0,03%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-01-25	1,79%	1 000	50	50	50	0,03%
KRUK S.A. SERIA P4 (PLKRK000242)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2017-05-20	5,93%	1 000	245	256	249	0,12%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSB00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2017-11-19	3,11%	1 000	500	500	502	0,24%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2013 (PLECHPS00118)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2017-04-28	5,60%	10 000	25	255	253	0,12%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									181 416	181 785	88,49%
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									181 416	181 785	88,49%
Aktywny rynek nieregulowany									174 931	175 197	85,29%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,79%	1 000	600	601	606	0,30%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	45 000	44 574	44 625	21,72%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	50	54	52	0,03%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,79%	1 000	50 000	50 313	50 368	24,52%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS791219 (PLBSK0000066)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,56%	100 000	10	1 000	1 001	0,49%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNF1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,79%	1 000	1 700	1 700	1 753	0,85%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02195011A (PL0000500187)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2019-02-19	2,09%	1 000	7 500	7 500	7 557	3,68%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,29%	1 000	1 000	1 000	1 075	0,52%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,79%	1 000	15 000	15 007	15 020	7,31%
MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,89%	100 000	7	700	715	0,35%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRP00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,29%	1 000	500	500	522	0,25%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	1,79%	1 000	15 000	14 085	14 178	6,90%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11-25	1,81%	1 000	39 000	37 897	37 725	18,37%
Nienotowane na aktywnym rynku									6 485	6 588	3,20%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1 (PLBOS000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-09-26	4,09%	1 000	800	800	809	0,39%
BANK POCZTOWY S.A. SERIA B4 (PLBPCZT00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2018-12-17	3,26%	10 000	70	700	701	0,34%
PLAY FINANCE 2 SA 2019/02/01 (XS0982709817)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PLAY FINANCE 2 SA	Luksemburg	2019-02-01	5,22%	1 000	500	494	497	0,24%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 1/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03-11	5,29%	10 000	150	1 500	1 524	0,74%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 2/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03-18	5,29%	10 000	250	2 450	2 500	1,22%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA

Handwritten signature

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA DELNE 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
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA PLGTC102019B (PLGTC000219)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-10-31	3,75%	4 424	125	541	557	0,27%
Suma:									182 531	182 891	89,03%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wydawca)	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								3	
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku								3	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-) (krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	410 000		3	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-) (krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	60 000			
Suma:									3

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez 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		164 750	162 635	162 676	79,21%
Obligacje		164 750	162 635	162 676	79,21%
Suma:			162 635	162 676	79,21%

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.	5 813	2,85%
Suma:	5 813	2,85%

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:	2 259	1,09%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. SERIA A (PLRFSBP00017)	502	0,24%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	1 753	0,85%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	3	-
Suma:	2 259	1,09%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31		
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		113 744		159 971	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		2 104		1 176	
a) przychody z lokat netto		2 094		3 476	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1 720		-683	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 730		-1 617	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 104		1 176	
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)		7 139		-47 403	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		126 365		193 606	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-119 226		-241 009	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		9 243		-46 227	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		122 987		113 744	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		121 926		171 903	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 189 193,2836		1 844 809,6654	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 123 647,7598		2 315 288,1271	
Saldo zmian		65 545,5238		-470 478,4616	
B					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		20 149,8458		35 471,7498	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		17 530,2012		23 622,9197	
Saldo zmian		2 619,6446		11 848,8301	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 637 822,7527		3 448 629,4691	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 510 567,4269		2 386 919,6671	
Saldo zmian		1 127 255,3258		1 061 709,8020	
B					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		84 625,6402		64 475,7944	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		41 792,1473		24 261,9461	
Saldo zmian		42 833,4929		40 213,8483	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
A		103,22		102,51	
B		103,24		102,53	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A		105,11		103,22	
B		105,13		103,24	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)					
A		1,83%		0,69%	
B		1,83%		0,69%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		103,17	2016-02-11	102,57	2015-01-02
B		103,19	2016-02-11	102,59	2015-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		105,25	2016-10-20	103,51	2015-11-27
B		105,27	2016-10-20	103,53	2015-11-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A		105,11	2016-12-31	103,22	2015-12-31
B		105,13	2016-12-31	103,24	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		1,75%		1,58%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,00%		1,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla depozytariusza		0,03%		0,01%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,19%		0,09%	
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 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 serwisie informacyjnym Bloomberg).
- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe



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

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

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

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

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

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

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

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

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

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

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

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się 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:

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

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

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

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.



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

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

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

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

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

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

23.2. Przychody odsetkowe

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

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

- odpisy dyskonta

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

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według



skorygowanej ceny nabycia (w tym SBB)

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

- niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.



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

Wzór na klucz podziałowy:

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

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

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	2016-12-31	2015-12-31
Należności	14 402	10
Z tytułu zbytych lokat	14 170	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	225	7
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	3
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	3

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
Zobowiązania	82 430	129 996
Z tytułu nabytych aktywów	81 898	24 999
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	104 585
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	35
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	42	26
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	315	219
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	166	127
Pozostałe składniki zobowiązań	9	5

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	3 023	-	7 874
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	516	-	213
EUR	63	278	50	213
USD	57	238	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	2 507	-	7 661
EUR	4	19	350	1 493
PLN	2 461	2 461	6 143	6 143
USD	6	27	6	25

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 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	193	837	118	497
HUF	-	-	38	1
PLN	4 903	4 903	21 898	21 898
USD	87	338	10	38



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		2015-12-31	
	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
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	3 023	1,47%	7 874	3,23%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	104	0,06%	69 695	28,58%
Dłużne papiery wartościowe	104	0,06%	69 695	28,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 655	2,75%	12 626	5,18%
Dłużne papiery wartościowe	557	0,27%	12 626	5,18%
Listy zastawne	5 098	2,48%	-	-
Suma:	8 782	4,28%	90 195	36,99%

(*) 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 PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-12-31		2015-12-31	
	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	176 199	85,77%	136 664	56,08%
Dłużne papiery wartościowe	176 199	85,77%	136 664	56,08%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 031	2,93%	16 625	6,82%
Dłużne papiery wartościowe	6 031	2,93%	16 625	6,82%
Instrumenty pochodne	-	-	246	0,10%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	182 230	88,70%	153 535	63,00%

(**) 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	2016-12-31		2015-12-31	
	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 (****)	205 417	100,00%	243 740	100,00%
Srodki na rachunkach bankowych	3 023	1,47%	7 874	3,24%
Należności	14 402	7,01%	10	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	176 303	85,84%	206 359	84,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 689	5,68%	29 497	12,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	162 676	79,21%	195 989	80,40%
SKARB PAŃSTWA	162 676	79,21%	195 989	80,40%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	162 676	79,21%	195 989	80,40%

(****) 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.

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 badająca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward									
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-410 000,00	2017-01-03	-410 000,00	2017-01-03	2017-01-03	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-60 000,00	2017-01-03	-60 000,00	2017-01-03	2017-01-03	
2015-12-31									
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 badająca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward									
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	-1 660 000,00	2016-01-04	-1 660 000,00	2016-01-04	2016-01-04	
CIRS									
Krótką	CIRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	246	-2 500 000,00	W okresach kwartalnych	-2 500 000,00	2025-10-15	2025-10-15	

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2016-12-31	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	104 585
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	104 585
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI I BILANSU	2016-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	205 417	-	243 740
EUR	-	3 023	-	7 874
PLN	67	297	400	1 706
USD	2 461	2 461	6 143	6 143
2) Należności	63	265	6	25
PLN	14 402	14 402	-	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	176 303	-	206 359
- dłużne papiery wartościowe	-	176 303	-	206 359
EUR	-	-	729	3 106
PLN	176 303	176 303	203 253	203 253
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	11 689	-	29 497
EUR	1	-	-	-
PLN	5 088	5 098	246	246
- dłużne papiery wartościowe	-	6 588	-	29 251
EUR	126	557	1 426	6 076
PLN	6 031	6 031	16 625	16 625
USD	-	-	1 679	6 550
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania				
PLN	82 430	82 430	129 961	129 961
USD	-	-	9	35

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	115	-	182	-
Instrumenty pochodne	-	327	-	247
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Cenyfikaty 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 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 808	2 173	166	-2 009
Instrumenty pochodne	-1 341	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-467	2 173	166	-2 009
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	88	-443	-849	392
Instrumenty pochodne	-145	-208	-507	238
Dłużne papiery wartościowe	233	-235	-342	154
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-1 720	1 730	-683	-1 617

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	7	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 219	1 720
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 219	1 720

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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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 okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- 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 dnia 2.12.2016 roku włącznie do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosowało metodę absolutnej wartości zagrożonej. Natomiast na dzień 31.12.2016 r. obowiązującymi metodami pomiaru ekspozycji dla subfunduszu były metoda zaangażowania AFI i metoda brutto.

Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej na dzień 02.12.2016 wynosiła 27%, a prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 19%.

Wartość całkowitej ekspozycji na dzień 2 grudnia 2016 roku wyniosła 4,10%. W okresie do 2 grudnia 2016 roku średnia wartość całkowitej ekspozycji wyniosła 6,45%, natomiast najniższa wartość ekspozycji wyznaczona została na poziomie 3,60%, a najwyższa na poziomie 10,85%.

Dane wykorzystane do obliczeń całkowitej ekspozycji:

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
IKZ6	-	-	-
FWD EUR/PLN	-133 458,86 zł	-7,25%	2,63%
FWD USD/PLN	-32 432,89 zł	-12,82%	0,64%
WS0922	-999 635,43 zł	-3,50%	19,73%
DS1017	-8 888,19 zł	-17,13%	0,18%



WZ0118	-37,59 zł	-0,01%	0,00%
WZ0121	-2 506,07 zł	-0,01%	0,05%
WZ0117	-3,13 zł	-0,01%	0,00%
PS0418	-10 010,41 zł	-19,08%	0,20%
WZ0119	-3 759,11 zł	-0,01%	0,07%
DS0725	-691 328,99 zł	-14,13%	13,64%
WZ0126	-988,08 zł	-0,01%	0,02%
PS0721	-885 020,58 zł	-5,29%	17,46%
WZ1122	0,00 zł	0,00%	0,00%
PS0422	-196 779,67 zł	-4,06%	3,88%
BGK0219	-	-	-
ALR0321	-	-	-
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1	-	-	-
BANK POCZTOWY S.A. SERIA B4	-	-	-
MBK0125	-	-	-
ING1219	-	-	-
CPS0721	-	-	-
ECH0417	-	-	-
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 1/2016	-	-	-
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 2/2016	-	-	-
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA PLGTC102019B	-	-	-
KRU0517	-	-	-
BBI0218	-	-	-
RBP1117	-	-	-
MBHPA29	-	-	-
PLAY FINANCE 2 SA 2019/02/01	-	-	-

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA ZAWIERAJĄCE
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**ORAZ
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z badania
sprawozdania finansowego

Subfunduszu Raiffeisen Globalnych Możliwości

za okres od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 według stanu na dzień 31.12.2016 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki, Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859). Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki (Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.) są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz 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 r. z późn.zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania

i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

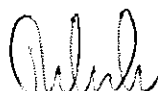
Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostką przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859) i postanowieniami statutu jednostki.



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

**SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI**

**RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZEŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZEŚĆ ANALITYCZNA.....	6
C.	INFORMACJE SZCZEGÓLNE	7
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	7
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1.	<i>Zestawienie lokat</i>	8
2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu</i>	9
3.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji.....</i>	9
4.	<i>Zestawienie zmian w aktywach netto.....</i>	9
5.	<i>Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje</i>	9
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	10
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Raiffeisen Globalnych Możliwości

1.2. Podstawy Prawne działalności Subfunduszu

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późn. zm.). Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji nr DFI/I/4033/69/15/13/14/U/52/1/MK udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zatwierdziła jego statut z dnia 26 maja 2014 roku (Rep. A nr 3894/2014) oraz wybór Raiffeisen Bank Polska S.A. na depozytariusza. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 16.09.2016 r. w wypisie Rep. A nr 7189/2016.

Subfundusz jest subfunduszem wydzielonym w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.3. Cel Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Raiffeisen Globalnych Możliwości jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Przyjętym okresem sprawozdawczym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

1.4. Kapitał Subfunduszu

Na dzień 31.12.2016 r. Subfundusz Raiffeisen Globalnych Możliwości posiadał:

- 670 139, 1827 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii A.
- 4 887,7367 zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa serii B.

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

2. Dane identyfikujące Fundusz

2.1. Nazwa Funduszu

Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Fundusz może używać skróconej nazwy Raiffeisen SFIO Parasolowy. Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: Raiffeisen Specialised Open-End Investment Fund Umbrella.

2.2. Konstrukcja i typ Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

2.3. Siedziba Funduszu

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

2.4. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd Rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	2 września 2014 r.
Nr. Rejestru:	RFi 990

2.5. Depozytariusz

Funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr Raiffeisen Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, w tym subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy, pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-844 Warszawa, ul. Grzybowska 78, na podstawie umowy z dnia 18 grudnia 2013 r.

2.6. Agent Transferowy

Rejestr Uczestników Funduszu prowadzony jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa, który w ramach umowy o współpracę z dnia 23 czerwca 2014 r. administruje i rozlicza operacje na Jednostkach Uczestnictwa.

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

3.1. Podstawy Prawne działalności Towarzystwa

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

W dniu 07.03.2016 r. została zawarta umowa o przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO przez Raiffeisen TFI. Przejęcie zarządzania Funduszem nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy. ALTUS TFI oraz Raiffeisen TFI zobowiązały się do zawarcia odrębnej umowy, której przedmiotem będzie zlecenie ALTUS TFI, ze skutkiem od Dnia Przejęcia Zarządzania, zarządzania całością portfeli inwestycyjnych wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach SFIO. Do dnia wydania opinii Raiffeisen TFI nie uzyskało zezwolenia.

3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 18 października 2007 r.
Nr. Rejestru: KRS 0000290831
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 5 833 000,00 zł

3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Zygorowicz	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Dawid Czycibor	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – 30.04.2016 r.
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	01.01.2016 r. – do dnia opinii
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	13.10.2016 r. – do dnia opinii

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Altus TFI S.A. w dniu 2.05.2016 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2015 r. zostało złożone w Sądzie Okręgowym w dniu 9.05.2016 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26.04.2016 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Subfunduszu Raiffeisen Globalnych Możliwości za 2016 r., umowa o badanie została zawarta dnia 22.02.2017 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

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

Badanie przeprowadzono w okresie od 1.03.2017 r. do 3.04.2017 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 3.04.2017 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2016 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność Subfunduszu w okresie od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz za dwa poprzednie okresy sprawozdawcze.

Lp	Wyszczególnienie	Wybrane pozycje w tysiącach złotych			Zmiana stanu			
		31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2016 r. / 2015 r.		2016 r. / 2014 r.	
					Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	72 087	15 142	5 952	56 945	376,07%	66 135	1111,14%
2.	Aktywa netto	71 071	15 038	5 784	56 033	372,61%	65 287	1128,75%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 524	17 833	3 562	15 691	87,99%	29 962	841,16%
4.	Przychody z lokat	490	689	10	-199	-28,88%	480	4800,00%
5.	Koszty Funduszu netto	1 550	618	51	932	150,81%	1 499	2939,22%
6.	Wynagrodzenie TFI	1 187	460	42	727	158,04%	1 145	2726,19%
7.	Przychody z lokat netto	(1 060)	71	(41)	-1 131	-1592,96%	-1 019	2485,37%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	1 820	(425)	(44)	2 245	-528,24%	1 864	-4236,36%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 849	(927)	27	2 776	-299,46%	1 822	6748,15%
10.	Wynik z operacji	2 609	(1 281)	(58)	3 890	-303,67%	2 667	-4598,28%
11.	Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	105,29	95,75	98,76	9,54	9,96%	6,53	6,61%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

	WSKAŹNIKI (%)			
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu z Jednostki Uczestnictwa	9,96	-3,05	-	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	7,78	-7,18	-1,63	(wynik z operacji subfunduszu*100 / średnia wartość aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	372,61	159,99	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) * 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	3,54	2,58	1,18	koszty wynagrodzenia TFI *100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	4,62	3,47	1,43	koszty subfunduszu netto*100/średnia wartość aktywów netto

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa
- wzrost rentowności aktywów netto subfunduszu.
- 4,62% udział kosztów subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31.12.2016 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. nr 1047 z późn.zm.) oraz z przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego i subfundusze zasady rachunkowości.

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

W subfunduszu prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

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

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

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

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przez spółkę *Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.*

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

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

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

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

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ SUBFUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

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

Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu ani dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało kompletnie i poprawnie przedstawione, jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Bilans Subfunduszu został prawidłowo sporządzony i spełnia wymogi formalne.

Środki pieniężne

Struktura środków została prawidłowo przedstawiona jako element sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku w nocy nr 4.

Kapitał

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

Wartość księgowa powierzonego kapitału Subfunduszu była dodatnia i na dzień 31.12.2016 r. wynosiła 69 801 tys. zł.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji

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

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 490 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 1 550 tys. złotych, w tym 1 187 tys. kosztów wynagrodzenia dla Towarzystwa. Towarzystwo nie pokryło żadnych kosztów funkcjonowania Subfunduszu. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby jednostek uczestnictwa oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym. Dane wykazane w zestawieniu zmian w aktywach netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

5. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

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

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

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



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

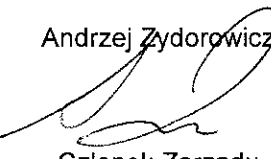
Warszawa, 03 kwietnia 2017 roku

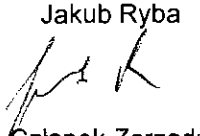
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

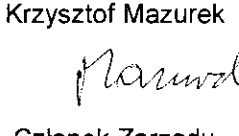
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd ALTUS Towarzystwo 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 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

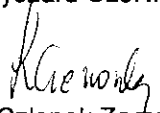
1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 22 819 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 71 071 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 609 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 56 033 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

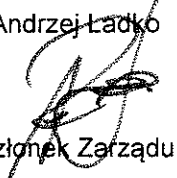

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

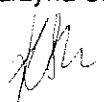

Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu


Jakub Ryba
Członek Zarządu


Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka

Członek Zarządu

Andrzej Ładko

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 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	72 087	15 142
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 174	1 112
2) Należności	94	24
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 803	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16	14 006
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 016	104
III. Aktywa netto (I - II)	71 071	15 038
IV. Kapitał funduszu	69 801	16 377
1) Kapitał wpłacony	118 138	33 889
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-48 337	-17 512
V. Dochody zatrzymane	-81	-870
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 030	30
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	949	-900
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 351	-469
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	71 071	15 038
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	675 026,9194	157 055,4151
A	670 139,1827	153 606,0637
B	4 887,7367	3 449,3514
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	105,29	95,75
A	105,28	95,74
B	106,16	96,28

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Przychody z lokat	490	689
Dywidendy i inne udziały w zyskach	36	1
Przychody odsetkowe	317	23
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	117	491
Pozostałe	20	174
Kick back	20	102
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	70
II. Koszty funduszu	1 550	641
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 187	460
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	24	30
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	19	15
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	231	122
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	69	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	18	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	23
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 550	618
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 060	71
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 669	-1 352
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 849	-927
- z tytułu różnic kursowych	677	41
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 820	-425
- z tytułu różnic kursowych	-55	101
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 609	-1 281
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	3,83	-8,26
B	8,33	-3,45



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31			2015-12-31		
	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	19 305	20 647	28,64%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	750	845	1,17%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	16	0,02%	-	77	0,51%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 412	1 311	1,82%	14 475	13 929	91,99%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	21 467	22 819	31,65%	14 475	14 006	92,50%

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 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 nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany		Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	39 108	Polska	82	164	0,23%
Aktywny rynek regulowany	ROTOPINO.PL S.A. (PLMRKTC00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	15 000	Polska	19 223	20 483	28,41%
Aktywny rynek regulowany	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	96 028	Polska	1 214	1 887	2,62%
Aktywny rynek regulowany	TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	73 200	Polska	785	917	1,27%
Aktywny rynek regulowany	AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	40 000	Polska	131	130	0,18%
Aktywny rynek regulowany	HERKULES S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	200 000	Polska	1 007	1 126	1,56%
Aktywny rynek regulowany	POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	100 000	Polska	979	1 045	1,45%
Aktywny rynek regulowany	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	10 000	Polska	90	79	0,11%
Aktywny rynek regulowany	RELPOL S.A. (PLRELP00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	10 000	Polska	1 859	2 035	2,82%
Aktywny rynek regulowany	CCC S.A. (PLCC00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	2 542	Polska	187	189	0,26%
Aktywny rynek regulowany	MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	115 130	Polska	287	308	0,43%
Aktywny rynek regulowany	SFINKS POLSKA S.A. (PLSFKNS00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	40 000	Polska	193	220	0,31%
Aktywny rynek regulowany	IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	32 358	Polska	87	80	0,11%
Aktywny rynek regulowany	REDAN S.A. (PLREDAN00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	53 953	Polska	550	564	0,78%
Aktywny rynek regulowany	ATM S.A. (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W.WARSZAWIE	4 380	Polska	400	424	0,59%
Aktywny rynek regulowany	FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5 000	Niemcy	112	115	0,16%
Aktywny rynek regulowany	TOM TAILOR HOLDING AG (DE000A0STST2)	Aktywny rynek regulowany						

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZPEŁNIAJĄCA AKGJE	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
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 890	Polska	625	644	0,89%
CONTINENTAL AG (DE0005439004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	500	Niemcy	376	407	0,56%
DUERR AG (DE000565204)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	1 400	Niemcy	438	473	0,66%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	43 612	Polska	632	688	0,96%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	794	910	1,26%
TORPOL S.A. (PLTORPOL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	57 197	Polska	610	666	0,92%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG (DE000PSM7770)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	8 000	Niemcy	1 321	1 296	1,80%
TUI AG (DE000TUIAG000)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	14 000	Niemcy	758	838	1,16%
UNIWEHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 866	Niemcy	386	409	0,57%
POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 919	Polska	137	128	0,18%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	38 256	Polska	447	267	0,37%
PARAGON AG (DE0005568696)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	3 500	Niemcy	515	643	0,89%
STRABAG SE (AT000000STR1)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	7 550	Austria	1 079	1 124	1,56%
JOHN WOOD GROUP PLC (GB00B5NDP849)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	20 000	Wielka Brytania	848	901	1,25%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA (ES0130625512)	Aktywny rynek regulowany	MERCADO CONTINUO ESPANOL - CONTINUOUS MARKET	30 000	Hiszpania	301	333	0,46%
EDAG ENGINEERING GROUP AG (CH0303692047)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 000	Szwajcaria	261	276	0,38%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:					19 306	20 647	28,64%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJACA PRAWA DO AKCJI		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						750	845	1,17%
Aktywny rynek regulowany								
TXM S.A. PDA SERIA E (PLTXM0000031)	Aktywny rynek regulowany		GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	150 000	Polska	750	845	1,17%
Nienotowane na aktywnym rynku								
Suma:						750	845	1,17%

TABELA UZUPELNIAJACA 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 GXH7 2017.03.17 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument DAX INDEX	1			
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH7 2017.03.17 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument WIG20 INDEX	150			
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 2017-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 250 000		16	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: GBP	163 700		9	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	381 000		3	
Suma:								16	0,02%

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPELNIAJĄCA									
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą									
Aktywny rynek nieregulowany									
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF (US92189F1066)	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE ARCA	VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Stany Zjednoczone	15 000	1 412	1 311	1,82%	
Aktywny rynek regulowany									
Nieotowane na aktywnym rynku									
Suma:						1 412	1 311	1,82%	

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 2017-01-03 (-)	16	0,02%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	4	0,01%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-01-03 (-)	9	0,01%	
Suma:	16	0,02%	

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLEWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		15 038		5 784
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		2 609		-1 281
a) przychody z lokat netto		-1 060		71
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 849		-927
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 820		-425
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 609		-1 281
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)		53 424		10 535
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		84 249		27 240
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-30 825		-16 705
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		56 033		9 254
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		71 071		15 038
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		33 524		17 833
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		819 136,3660		264 704,6018
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		302 603,2470		168 031,7623
Saldo zmian		516 533,1190		96 672,8395
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 421,9735		2 877,1296
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		983,5882		1 063,0885
Saldo zmian		1 438,3853		1 814,0411
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 148 967,2648		329 830,8988
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		478 828,0821		176 224,8351
Saldo zmian		670 139,1827		153 606,0637
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 939,4581		4 517,4846
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 051,7214		1 068,1332
Saldo zmian		4 887,7367		3 449,3514
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A				
		95,74		98,76
B				
		96,28		98,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A				
		105,28		95,74
B				
		106,16		96,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A				
		9,96%		-3,06%
B				
		10,26%		-2,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A				
	93,32	2016-01-21	94,80	2015-12-15
B				
	93,86	2016-01-21	95,34	2015-12-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A				
	105,29	2016-12-30	104,10	2015-04-17
B				
	106,17	2016-12-30	104,45	2015-04-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A				
	105,28	2016-12-31	95,74	2015-12-31
B				
	106,16	2016-12-31	96,28	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
		4,62%		3,59%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,54%		2,58%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,07%		0,17%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,06%		0,08%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,69%		0,68%
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 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



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.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- 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 serwisie informacyjnym Bloomberg).

- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

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

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

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

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



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

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

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 serwisu Bloomberg;

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

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

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

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się 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 ujmują się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.

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

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

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

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

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

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



22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

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

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

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

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

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

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

23.2. Przychody odsetkowe

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

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

- odpisy dyskonta

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

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,



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

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	2016-12-31	2015-12-31
Należności	94	24
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	81	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	13	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	23
Kick back	-	23

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
Zobowiązania	1 016	104
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	298	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	213	41
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	500	62
Pozostałe składniki zobowiązań	5	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31		2015-12-31	
	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	-	49 174	-	1 112
BANK MILLENNIUM S.A.	-	9 027	-	-
PLN	9 027	9 027	-	-
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	9 000	-	-
PLN	9 000	9 000	-	-
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	1 322	-	-
EUR	240	1 064	-	-
USD	62	258	-	-
DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.	-	467	-	-
EUR	50	221	-	-
USD	59	246	-	-
BANK PEKAO S.A.	-	8 000	-	-
PLN	8 000	8 000	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	14 358	-	1 112
EUR	4	17	88	376
GBP	-	1	-	-
PLN	14 322	14 322	736	736
USD	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 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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	122	532	211	881
GBP	0	1	-	-
PLN	24 245	24 245	1 659	1 659
USD	81	322	-	-



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		2015-12-31	
	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	49 174	68,22%	1 112	7,34%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	49 174	68,22%	1 112	7,34%

(*) 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 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-12-31		2015-12-31	
	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 (****)	49 284	68,37%	1 213	8,01%
Środki na rachunkach bankowych	49 174	68,22%	1 112	7,34%
Należności	94	0,13%	24	0,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	0,02%	77	0,51%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	40 401	56,04%	1 189	7,85%
BANK MILLENNIUM S.A.	9 027	12,52%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	9 027	12,52%	-	-
BANK ZACHODNI WBK S.A.	9 000	12,48%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	9 000	12,48%	-	-
BANK PEKAO S.A.	8 000	11,10%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	8 000	11,10%	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	14 374	19,94%	1 189	7,85%
Środki na rachunkach bankowych	14 358	19,92%	1 112	7,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	0,02%	77	0,51%

(****) 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-6 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2016-12-31			2015-12-31		
	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 (*****)	-	6 816	-	-	14 014	-
EUR	1 539	6 816	9,45%	3 289	14 014	92,55%
Środki na rachunkach bankowych	294	1 302	1,81%	88	376	2,48%
Należności	-	-	-	5	23	0,15%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 243	5 505	7,63%	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	9	0,01%	3 196	13 615	89,92%

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

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
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 roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH7 2017.03.17 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
2015-12-31									
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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-15 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	74	-3 500 000,00	2016-01-15	-3 500 000,00	2016-01-15	2016-01-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-15 (-)	Długą	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	3	150 000,00	2016-01-15	150 000,00	2016-01-15	2016-01-15

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2016-12-31		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		72 087		15 142
EUR		49 174		1 112
GBP	294	1 302	88	376
PLN		1		
USD	47 349	47 349	736	736
2) Należności	125	522		
EUR		94		24
PLN	94	94	5	23
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			1	1
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR		22 803		
GBP	1 243	5 505		
PLN	175	901		
USD	15 086	15 086		
- dłużne papiery wartościowe	314	1 311		
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR		16		14 006
GBP	2	9	3 196	13 615
USD	1	3		
- dłużne papiery wartościowe	1	4	100	391
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
PLN	1 016	1 016		104
		1 016	104	104

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2015-01-01 do 2015-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	218	62	-	-	-	-	-	-
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	459	-	-	117	-	41	-	101
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 611	1 334	-	-
Instrumenty pochodne	959	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-2	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	-101	-	-
Prawa do akcji	-	94	-	-
Akcje	1 653	1 341	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-762	486	-927	-425
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-164	547	-356	-595
Instrumenty pochodne	-598	-61	-571	170
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	1 849	1 820	-927	-425

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opiłaty dla depozytariusza	-	-
Opiłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opiłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	21
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	834	445
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	353	15
Suma:	1 187	460

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



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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 okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI



- 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 dnia 2.12.2016 roku włącznie do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosowało metodę zaangażowania. Natomiast na dzień 31.12.2016 r. obowiązującymi metodami pomiaru ekspozycji dla subfunduszu były metoda zaangażowania AFI i metoda brutto.

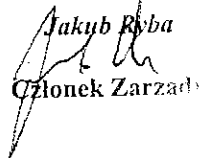
7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

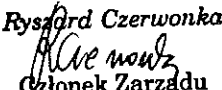
Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.


Piotr Osiecki
Prezes Zarządu


Andrzej Zydor
Członek Zarządu


Jakub Ryba
Członek Zarządu


Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu


Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu


Andrzej Ładko
Członek Zarządu