



**RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

**SUBFUNDUSZ SKOK  
STABILNY ZMIENNEJ ALOKACJI**

za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

---

Warszawa, 21 sierpnia 2017 r.

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

Subfunduszu SKOK Stabilny Zmiennej Alokacji

### ***Wprowadzenie***

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

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

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

### ***Zakres przeglądu***

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


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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

### **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Data raportu: 21 sierpnia 2017 r.



Marcin Wasil  
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 9846

Działający w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**

**Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B**

**Firma audytorska Nr ew. 3685**



**Altus**

---

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SKOK PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKOK STABILNY ZMIENNEJ ALOKACJI**

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

I. ZESTAWNIENIE LOKAT  
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		2016-12-31			
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 861	5 309	21,57%	5 573	5 790	29,09%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	2 439	2 503	12,58%
Instrumenty pochodne	9 323	9 488	38,52%	8 697	8 764	44,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	1	-	-	-4	-0,02%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>14 184</b>	<b>14 798</b>	<b>60,09%</b>	<b>16 709</b>	<b>17 053</b>	<b>85,70%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 60,09% natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

2

**TABELE UZUPELNIAJĄCE**

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			438 827		4 861	5 309	21,57%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 558	Polska	180	232	0,94%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	Polska	163	145	0,59%
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Polska	213	228	0,93%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	363	430	1,75%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	338	310	1,26%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	568	553	2,25%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAC00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	610	624	2,53%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	Polska	758	948	3,85%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 000	Polska	316	358	1,45%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 855	Polska	130	321	1,30%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	Polska	162	223	0,91%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polska	377	371	1,51%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 914	Polska	99	56	0,23%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Polska	201	203	0,82%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	176	160	0,65%

SKOK PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKOK STABILNY ZMIENNEJ ALOKACJI

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE									
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	103	84	0,34%		
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 000	Polska	104	63	0,26%		
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Suma:			438 827		4 861	5 309	21,57%		

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOSCIOWE											
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według wyceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA (PLGSA004300418 (PLGTC0000144))	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2018-04-30	5,8100% (Zmienny kupon)	66 666,67	5	333	338	1,37%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	20	200	204	0,83%
Aktywny rynek regulowany											
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	3 000	2 820	2 876	11,68%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	50	49	49	0,20%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-11-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	975	981	3,98%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	1 945	2 002	8,13%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	3 000	2 901	2 937	11,92%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,41%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								9 175	9 323	9 488	38,52%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według 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						65 000		1	
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Forward EUR/PLN, 2017.07.05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	65,000.00 EUR po kursie walutowym 4,236700000000 PLN	65 000		1	
Suma:						65 000		1	



TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) 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	obligacje skarbowe	9150	8 790	8 946	36,32%
<b>Suma:</b>		<b>9150</b>	<b>8 790</b>	<b>8 946</b>	<b>36,32%</b>

## II. BILANS

<b>BILANS</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>24 625</b>	<b>19 898</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 378	2 841
2) Należności	448	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 255	13 843
- dłużne papiery wartościowe	8 946	8 053
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	543	3 214
- dłużne papiery wartościowe	542	711
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	1	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>849</b>	<b>69</b>
- z tyt. instrumentów pochodnych	-	4
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>23 776</b>	<b>19 829</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>10 560</b>	<b>7 264</b>
1) Kapitał wpłacony	226 304	220 756
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-215 744	-213 492
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>12 669</b>	<b>12 295</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 919	9 906
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 750	2 389
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>547</b>	<b>270</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>23 776</b>	<b>19 829</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	167 912,6760	144 752,5590
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	141,60	136,98

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>316</b>	<b>437</b>	<b>270</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	86	89	78
Przychody odsetkowe	219	348	192
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	11	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>303</b>	<b>595</b>	<b>328</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	262	512	267
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	15	25	12
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5	8	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	13	28	14
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1	5	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	5	15
Pozostałe	7	12	12
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>303</b>	<b>595</b>	<b>328</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>13</b>	<b>-158</b>	<b>-58</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>638</b>	<b>175</b>	<b>-361</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	361	-156	-413
- z tytułu różnic kursowych	-26	38	34
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	277	331	52
- z tytułu różnic kursowych	-23	23	2
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>651</b>	<b>17</b>	<b>-419</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,88	0,12	-2,87

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PW

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		19 829		23 122
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		651		17
a) przychody z lokat netto		13		-158
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		361		-156
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		277		331
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		651		17
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)		3 296		-3 310
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		5 548		848
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 252		-4 158
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		3 947		-3 293
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		23 776		19 829
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		21 198		20 463
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		39 356,5950		6 284,7620
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		16 196,4780		30 698,9150
Saldo zmian		23 160,1170		-24 414,1530
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 868 258,4960		1 828 901,9010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 700 345,8200		1 684 149,3420
Saldo zmian		167 912,6760		144 752,5590
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		136,98		136,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		141,60		136,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		6,84%		0,22%
		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		137,13	2017-01-02	133,07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		142,56	2017-05-15	136,99
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		141,60		136,98
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>2,90%</b>		<b>2,91%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,51%		2,50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,14%		0,12%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,05%		0,04%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1

#### **Polityka Rachunkowości Subfunduszu**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.

#### **Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

1. Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe (odsetki naliczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta, oraz odpis dyskonta), dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
2. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty odsetkowe (amortyzacja premii oraz koszty z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz), koszty związane z posiadaniem nieruchomości, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
3. Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

#### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika. W przypadku istnienia kilku identycznych lokat, podlegających sprzedaży, o kolejności sprzedaży decyduje kolejność, w jakiej zostały one zaewidencjonowane. Powyższe zasady dotyczące wyznaczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie mają zastosowania do transakcji zakupu z przyrzeczeniem odsprzedaży (typu BSB) i sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu (typu SBB).
3. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
4. 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. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie

- rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską.
  6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
  7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach odrębnie, przy czym odsetki ujmują się jako należności. Odsetki naliczane są zgodnie z tabelą odsetkową publikowaną w Cedule Giełdy Warszawskiej lub w przypadku niepublicznych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w prospekcie informacyjnym.
  8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych za pomocą skorygowanej ceny nabycia odsetki ujmują się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu.
  9. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmują się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.
  10. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
  11. Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.
  12. Depozyty wykazywane są w wartości nominalnej, a odsetki naliczane są przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

#### **Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu**

1. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
2. Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższego kosztu nabycia danych papierów wartościowych, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej wartości księgowej.
3. W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
4. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki na podstawie faktur za miesiąc poprzedni. Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
5. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki.

### Wycena składników lokat

1. Wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest każdy dzień roboczy w którym GPW i BondSpot są otwarte dla dokonywania zwykłych transakcji na prowadzonych przez nie rynkach.
2. Subfundusz stosuje zasady wyceny opisane poniżej dla następujących składników lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub w państwie należącym do OECD;
  - 2) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz jednostki samorządu terytorialnego;
  - 3) inne dopuszczone przez prawo składniki lokat.
3. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 22.30 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 22.30 czasu polskiego;
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 22.30 czasu polskiego;
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 22.30 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 22.30 czasu polskiego;
  - 4) w przypadku rynku Bond Spot wartością godziwą jest ostatni kurs z sesji z Dnia Wyceny, a w przypadku jego braku – kurs z sesji fixingowej z Dnia Wyceny.
4. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja, podczas której transakcje zawierane są po cenie ustalonej w wyniku fixingu ("sesja fixingowa"), to do wyceny składnika lokat Subfundusz korzysta z ostatniego, dostępnego o godzinie 22.30 czasu polskiego kursu, po którym odbyła się sesja fixingowa.
5. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku jest znacząco niski (tzn. zerowy) albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 3 jest skorygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 poniżej.
6. W przypadku, gdy Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji (dni świąteczne) do wyceny przyjmowany jest ostatni kurs z ksiąg.
7. W przypadku, o których mowa w ust. 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 3 a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie cen w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej arytmetycznej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnianie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Przy czym jeżeli papier wartościowy jest notowany na nie więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży najpierw z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny są uwzględniane oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego;
  - 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation (w drugiej kolejności);
  - 3) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2)

PW

- to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Przy określaniu składnika o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym uwzględnia się następujące elementy:
  - a. oprocentowanie (takie samo lub zbliżone),
  - b. data wykupu (ten sam rok wykupu);
- 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1) -3) – to do wyceny przyjmowany jest ostatni kurs do wyceny.
- 8. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynek główny wyznacza się w dacie analizy kryteriów aktywności, tj. na koniec każdego miesiąca kalendarzowego w oparciu o kryteria określone poniżej:
  - 1) możliwość dokonywania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;
  - 2) skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie pełnego miesiąca kalendarzowego;
  - 3) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
  - 4) kolejność wprowadzania instrumentów do obrotu na poszczególnych rynkach;
  - 5) liczbę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu na aktywnym rynku. Rynkiem głównym jest wówczas rynek o największej liczbie instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu.
- 9. Subfundusz będzie wyceniał składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz jednostki samorządu terytorialnego;
  - 2) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorców mających siedzibę w Polsce;
  - 3) depozyty w bankach krajowych lub krajowych instytucjach kredytowych;
  - 4) inne dopuszczone przez prawo składniki lokat.
- 10. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 9 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących wyceny zobowiązań Subfunduszu z tytułu zbycia papierów wartościowych z obowiązkiem ich odkupu z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych w następujący sposób:
  - 1) dla dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zaliczany jest odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym, dla których istnieje uzasadniona pewność, iż zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku spełniającym kryteria rynku aktywnego w ciągu 30 dni od dnia nabycia, przyjmuje się zasadę, iż te instrumenty finansowe są klasyfikowane jako notowane na rynkach aktywnych i wyceniane w wartości godziwej odpowiadającej cenie nabycia instrumentu finansowego. Jeśli po okresie 30 dni od daty nabycia instrumentu finansowego nie zostanie wprowadzony do obrotu giełdowego, instrument finansowy podlega ponownej analizie w celu prawidłowego sklasyfikowania go do wyceny;
  - 3) dla pozostałych nienotowanych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności opisane w „Pozostałe metody wyceny lokat Subfunduszu”.

#### **Pozostałe metody wyceny lokat Subfunduszu**

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. Transakcje typu BSB ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu jako składnik aktywów w wartości zakupu. Pierwsze naliczenie przychodów odsetkowych następuje w dniu następnym po dniu rozliczenia

PW



transakcji. Wycenie, pomiędzy datą zawarcia transakcji kupna i datą rozliczenia sprzedaży, podlega różnica pomiędzy wartością zakupu i wartością sprzedaży, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. W przypadku transakcji typu SBB ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wycenę zobowiązania wyznaczonego jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży i wartością zakupu. Pierwsze naliczenie odsetek następuje od dnia następnego po dniu rozliczenia sprzedaży, przy czym do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży dany składnik lokat wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi wartość początkową transakcji SBB.
3. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
4. Metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

a. w przypadku akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wykorzystywane są uznane metody estymacji, do których zalicza się:

- ostatnie dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat, ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
- metody rynkowe, w szczególności metody porównywalnych spółek giełdowych i metodę porównywalnych transakcji,
- metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

Wybór metody wyceny dokonywany jest w okresie 3 dni roboczych od daty nabycia akcji lub udziałów. W tym okresie do wyceny stosuje się wartość nabycia. Wycena według wartości nabycia może być stosowana dalej, pod warunkiem, że daje dobre odzwierciedlenie wartości godziwej w sytuacji kiedy wycena spółki będzie wykonywana w oparciu o metody dochodowe lub księgowe.

Wycena metodami dochodowymi (w szczególności DCF) i księgowymi (w szczególności SWAN) jest wykonywana na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym.

Wycena przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi jest wykonywana w każdym Dniu Wyceny.

Subfundusz może zmienić szczegółową metodę wyceny akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w przypadku, gdy skutkiem przyjęcia innej metody jest dokładniejsze oszacowanie wartości godziwej. Zmiana taka stanowi zmianę szacunków i może być dokonywana w trakcie roku obrotowego.

Każda zmiana szczegółowości metody wyceny wartości godziwej akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

b. w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;

c. w przypadku instrumentów pochodnych – ich wartość wyznacza się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu. Dane wyjściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku, przy czym będą to modele:

- w przypadku opcji – model Blacka – Scholesa,
- w przypadku transakcji terminowych forward, transakcji wymiany waluty

- curency swap oraz transakcji wymiany płatności odsetkowych (interest rate swap) – model wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d. 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.
- 2) metody wyceny, o których mowa w pkt 1) ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem.
  - 3) wszelkie zmiany stosowanych zasad wyceny będą publikowane przez kolejne dwa lata w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
5. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  6. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 5 wykazuje się w walucie, w której wycenione są aktywa i ustalane są zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  7. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do Euro.

#### **Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji**

Do pomiaru całkowitej ekspozycji dla Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

na dzień 30 czerwca 2017 roku	
Metoda zaangażowania	1,16%

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów Subfunduszu:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad ujmowania składników aktywów Subfunduszu.

Zmiany w ujmowaniu składników pasywów Subfunduszu:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad ujmowania składników pasywów Subfunduszu.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

#### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W obecnym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian prezentacyjnych.

## Nota nr 2

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2017-06-30	2016-12-31
<b>Należności</b>		<b>448</b>	<b>-</b>
Z tytułu zbytych lokat		404	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-	-
Z tytułu dywidend		43	-
Z tytułu odsetek		1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-	-
Pozostałe		-	-

## Nota nr 3

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2017-06-30	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>		<b>849</b>	<b>69</b>
Z tytułu nabytych aktywów		769	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	4
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		-	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		22	-
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		57	48
Pozostałe składniki zobowiązań		1	1

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	9 378	-	2 841
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	2 866	-	1 840
EUR	1	3	1	4
PLN	2 862	2 862	1 835	1 835
USD	-	1	-	1
BANK MILLENNIUM S.A.	-	3 511	-	1 001
PLN	3 511	3 511	1 001	1 001
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	3 001	-	-
PLN	3 001	3 001	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	2 347	-	2 143
CZK	-	-	43	7
EUR	2	11	3	12
PLN	2 335	2 335	2 123	2 123
USD	-	1	-	1

\*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

## NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	49	153
Dłużne papiery wartościowe	49	153
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>49</b>	<b>153</b>

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	8 897	7 900
Dłużne papiery wartościowe	8 897	7 900
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	542	3 214
Dłużne papiery wartościowe	542	711
Listy zastawne	-	2 503
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 439</b>	<b>11 114</b>

\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	19 315	14 108
Środki na rachunkach bankowych	9 378	2 841
Należności	448	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 946	8 053
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	543	3 214
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	18 325	10 556
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	2 867	-
Środki na rachunkach bankowych	2 866	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	-
MBANK HIPOTECZNY S.A.	-	2 503
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 503
BANK MILLENNIUM S.A.	3 511	-
Środki na rachunkach bankowych	3 511	-
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	3 001	-
Środki na rachunkach bankowych	3 001	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	8 946	8 053
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 946	8 053

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	4	5
Należności	404	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	965
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	-
Zobowiązania	-	4

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

PW

**Nota nr 6 Instrumenty pochodne**

2017-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Forward EUR/PLN, 2017.07.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie pozycji walutowej	1	-	2017-07-05	65.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2367000000 PLN	2017-07-05	2017-07-05
<b>Suma:</b>					-				

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									
Forward EUR/PLN, 2017.01.04 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie pozycji walutowej	-4	-	2017-01-04	213.100,00 EUR po kursie walutowym 4.4070000000 PLN	2017-01-04	2017-01-04
<b>Suma:</b>					-				

**Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**  
Nie dotyczy

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		2017-06-30		2016-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa					
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	24 625	-	-	19 898
EUR	-	9 378	-	-	2 841
PLN	1	3	-	1	4
USD	9 374	9 374	-	2 836	2 836
2) Należności	-	1	-	-	1
EUR	-	448	-	-	-
PLN	96	404	-	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	46	44	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-	-
EUR	-	14 255	-	-	13 843
PLN	-	-	-	219	965
- dłużne papiery wartościowe	14 255	14 255	-	12 878	12 878
PLN	-	8 946	-	-	8 053
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 946	8 946	-	8 053	8 053
EUR	-	543	-	-	3 214
PLN	-	1	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	542	542	-	3 214	3 214
PLN	-	542	-	-	711
6) Nieruchomości	542	542	-	711	711
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania					
EUR	1	1	-	-	-
PLN	-	849	-	-	69
EUR	-	-	-	-	4
PLN	849	849	-	65	65

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30			od 2016-01-01 do 2016-12-31			od 2016-01-01 do 2016-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie 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.	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.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcie	2	-28	-23	38	23	-	34	2	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		2017-06-30		2016-12-31	
		Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK		0,1611	CZK	0,1637	CZK
EUR		4,2285	EUR	4,4240	EUR
USD		3,7062	USD	4,1793	USD

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	302	333	-133	328	-392	39
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	59	-56	-23	3	-21	13
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>361</b>	<b>277</b>	<b>-156</b>	<b>331</b>	<b>-413</b>	<b>52</b>

**NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU**

Nie dotyczy

**NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU**

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**

**NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	262	512	267
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>262</b>	<b>512</b>	<b>267</b>

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	19 829	23 122	23 835
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	136,98	136,68	138,39

PW



## INFORMACJA DODATKOWA

### **1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

### **2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### **3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

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

#### **a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki korygowania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

#### **b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

#### **c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### **5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**

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

Na dzień bilansowy miało miejsce przekroczenie limitu statutowego z art. 104 ust. 4 Ustawy (Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot) oraz art. 104 ust. 5 Ustawy (Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot). Procentowy udział wartości nominalnej dla Funduszu na dzień bilansowy w odniesieniu do wszystkich papierów wyemitowanych przez podmiot EGB Invest S.A. wynosił 10,63%. Towarzystwo zobowiązuje się do dłożenia wszelkich starań aby dostosować limity do obowiązujących Fundusz.



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**SKOK PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKOK STABILNY ZMIENNEJ ALOKACJI**

Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Piotr Osiecki

Prezes Zarządu  
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Andrzej Zydorowicz

Członek Zarządu  
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jakub Ryba

Członek Zarządu  
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu  
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ryszard Andrzej Czerwonka

Członek Zarządu  
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Andrzej Ladko

Członek Zarządu  
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Anna Wysocka  
Wiceprezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Robert Chmielewski  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku.