



**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

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

**Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES**

**01.01.2015 – 30.06.2015**

Ileć mowa w niniejszym sprawozdaniu o „ALTUS TFI”, „Towarzystwie”, „Spółce” bądź „Emitencie” rozumie się przez to ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie



## Spis treści

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. .... 3
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ..... 6
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego..... 6
4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji 11
5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności ..... 11
6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych ..... 12
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego..... 12
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób ..... 14
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... 15
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta ..... 15
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta ..... 15
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta..... 15
13. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza..... 15



1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.
- 1) Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w części zatytułowanej „WYBRANE DANE FINANSOWE”. Poniżej zostały zaprezentowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk (strata) oraz Aktywa razem.

	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90 937	39 684
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 296	19 023
Zysk (strata) brutto	27 892	19 439
Zysk (strata) netto	22 807	15 823
Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec półrocza poprzedniego roku obrotowego)	263 051	38506

Przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do półrocza roku poprzedniego o 129,15% z 39 684 tys. zł do 90 937 tys. zł. Odnotowano w 2015 wzrost kosztów usług obcych co było spowodowane większym wykorzystaniem zewnętrznych sieci dystrybucji w porównaniu do 2014 roku. Spółka zakończyła pierwsze półrocze 2015 roku zyskiem netto wynoszącym 22 807 tys. zł. W porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku, w którym zysk netto wyniósł 15 823 tys. zł wynik zwiększył się o 44,15%.

Wzrost aktywów w stosunku do pierwszego półrocza 2014 roku o 583,14% w dużej mierze wynikał z przeprowadzonej emisji akcji serii F, która została uplasowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w drugim półroczu 2014 roku. W wyniku zgromadzenia środków z emisji akcji znacząco wzrósł wskaźnik bieżącej płynności finansowej liczony jako iloraz aktywów bieżących do zobowiązań bieżących z poziomu 11,64 w pierwszym półroczu 2014 roku do 17,66 na koniec pierwszego półrocza 2015 roku.

Poniżej prezentujemy rachunek wyników za drugi kwartał 2015 roku oraz jako dane porównywalne drugi kwartał 2014 roku. Widać znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży z 18,80 mln do 55,28 mln czyli o prawie 66%, ze względu na wzrost kosztów dystrybucji wynik finansowy wzrósł z 7,25 mln do 11,12 mln czyli o 34,85%. Wynik za drugi kwartał zawiera w sobie koszty związane z połączeniem ALTUS TFI S.A. ze SKOK TFI S.A. w tym z odprawami dla pracowników.



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	II.Q.2014 (01.04.2014-30.06.2014)	II.Q.2015 (01.04.-30.06.2015)
	zł	zł
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>18 801 858,83</b>	<b>55 284 590,37</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	18 801 858,83	55 284 590,37
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>9 689 262,31</b>	<b>41 055 766,58</b>
I. Amortyzacja	11 003,31	22 600,90
II. Zużycie materiałów i energii	15 129,52	50 491,30
III. Usługi obce	8 868 769,89	37 573 937,71
IV. Podatki i opłaty, w tym:	3 726,57	10 858,46
V. Wynagrodzenia	711 806,95	3 164 511,89
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	44 223,45	90 168,18
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	34 602,62	143 198,14
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>9 112 596,52</b>	<b>14 228 823,79</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>59 785,10</b>	<b>125 619,84</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	59 785,10	125 619,84
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>3 001,88</b>	<b>909 617,14</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	3 001,88	909 617,14
<b>F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>9 169 379,74</b>	<b>13 444 826,49</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>296 082,43</b>	<b>1 074 576,28</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	119 565,97	1 074 576,28
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	176 505,79	0,00
V. Inne	10,67	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>23 869,53</b>	<b>106 097,54</b>
I. Odsetki, w tym:	0,57	1 878,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	65 956,22
IV. Inne	23 868,96	38 263,32
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>9 441 592,64</b>	<b>14 413 305,23</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>9 441 592,64</b>	<b>14 413 305,23</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>2 194 200,00</b>	<b>3 289 066,00</b>
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>7 247 392,64</b>	<b>11 124 239,23</b>

Nie występują czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty w roku obrotowym, poza tymi, które zostały wymienione w ust. 1 pkt. 2. niniejszego sprawozdania Emitenta.



**2) Zdarzenia, które w sposób istotny wpłynęły na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2015 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego:**

Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły pierwszego półroczu 2015 r.:

- 30 stycznia 2015 r. Emitent zawarł umowę dotyczącą przejęcia TFI SKOK S.A. z siedzibą w Sopocie,
- 26 lutego 2015 r. Emitent zawarł umowę o przejęciu zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez TFI SKOK S.A. z siedzibą w Sopocie,
- 2 marca 2015 r. Przejęcie przez Spółkę od Copernicus Capital TFI SA zarządzania ULTIMO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 23 marca 2015 r. Emitent poinformował o planowanym skupie akcji własnych. Skup akcji własnych Spółki nastąpi w terminie do dnia 31 grudnia 2015 r. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpoczęło się w dniu 18 maja 2015 r. i zakończyło w dniu 22 maja 2015 r. W określonym terminie akcjonariusze nie złożyli Spółce ofert sprzedaży akcji,
- 17 kwietnia 2015 r.: Stanowisko Zarządu ALTUS TFI S.A. w sprawie połączenia z TFI SKOK S.A.,
- 23 kwietnia 2015 r.: Zmiana statutu Spółki,
- 14 maja 2015 r.: Ogłoszenie oferty skupu akcji własnych,
- 20 maja 2015 r.: Uchwała Zarządu Spółki w sprawie rekomendacji co do podziału zysku,
- 22 maja 2015 r.: Zakończenie oferty skupu akcji własnych,
- 1 czerwca 2015 r.: rejestracja połączenia Towarzystwa (Spółka Przejmująca) z TFI SKOK S.A. z siedzibą w Sopocie (Spółka Przejmowana) oraz rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Połączenie zostało przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje nowej emisji serii G, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Podstawową charakterystyką działalności zarówno Spółki przejmującej, jak i Spółki przejmowanej jest tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi. Aktualna pozostaje ocena Zarządu Spółki wskazana w Sprawozdaniu Zarządu w sprawie połączenia, opublikowanym raportem bieżącym nr 12/2015 z 30 stycznia 2015 r., zgodnie z którą przeprowadzenie połączenia obydwu podmiotów znajduje głębokie uzasadnienie zarówno od strony strategicznej (zbieżność strategii inwestycyjnych, synergie projektowe), jak i operacyjnej (usprawnienie zarządzania, ograniczenie kosztów, zwiększenie efektywności).
- 26 czerwca 2015r. uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku za rok 2014, na podstawie której zysk netto w wysokości 36.156.577,01 PLN przeznaczono na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki, które ma nastąpić w terminie do dnia 30 września 2015 r.

Emitent zanotował istotne zdarzenia, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły okresu od 1 lipca 2015 r. do 24 sierpnia 2015 r.:

- 7 lipca 2015 r. nabycie akcji własnych ALTUS TFI S.A. od akcjonariuszy TFI SKOK S.A. w celu umorzenia,
- 29 lipca 2015 r. Informacja o otrzymaniu zawiadomienia o transakcji na akcjach Spółki.

**3) Perspektywy rozwoju działalności Emitenta zostały opisane w ust. 13 niniejszego sprawozdania.**



## **2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 300).

Niniejsze sprawozdanie półroczne zostało sporządzone zgodnie z zasadami określonymi rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

## **3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się przesłanki, które świadczyłyby o możliwości pojawienia się zagrożeń i ryzyka poza typowymi związanymi z bieżącą działalnością opisanymi poniżej:

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta**

#### **1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Towarzystwo są ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i obligacje skarbowe. Do czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez ALTUS TFI produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

#### **2) Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych**

Działalność ALTUS TFI jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółkę w postaci wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami, a także za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych w ramach usługi Asset Management. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie koniunktury na rynkach kapitałowych oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe, a jednocześnie negatywnie oddziałuje na wartość tych instrumentów wchodzących w skład zarządzanych portfeli. W rezultacie wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwo funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie pobierane za zarządzanie funduszami/portfelami



ustalone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Towarzystwo posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Towarzystwa na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez ALTUS TFI w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym.

### **3) Ryzyko związane z polityką podatkową**

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz niejednolitym orzecznictwem organów podatkowych a także sądów administracyjnych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje będą mniej korzystne dla Towarzystwa lub jego klientów, co w konsekwencji może doprowadzić do bezpośredniego lub pośredniego pogorszenia wyników finansowych Spółki. Szczególnie duże ryzyko dotyczy zmiany opodatkowania w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Nie można również wykluczyć przyjęcia przez Spółkę praktyki, która w przyszłości okaże się odmienna od powszechnie obowiązujących wykładni.

Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

## **Czynniki związane z działalnością Emitenta**

### **1) Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym działa Towarzystwo**

W Polsce funkcjonuje wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności ALTUS TFI, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Towarzystwo, dysponujące większymi od niego zasobami kapitałowymi. W wielu przypadkach akcjonariuszami tych podmiotów są banki, domy maklerskie lub zakłady ubezpieczeń, dysponujące z szeroką siecią dystrybucji produktów finansowych.

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarówno tymi największymi (takimi jak TFI PZU S.A., Pioneer Pekao TFI S.A., PKO TFI S.A. czy Aviva Investors Poland TFI S.A.), posiadającymi stabilną pozycję na rynku finansowym i silne zaplecze w postaci grup bankowych czy ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, jak i mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji oraz nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Wzrost konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami, zarówno otwartymi, jak i zamkniętymi, może wymusić konieczność obniżenia stawek wynagrodzeń pobieranych przez Towarzystwo za zarządzanie funduszami ALTUS i spowodować zwiększenie wydatków związanych z zarządzaniem tymi funduszami, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa. Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także coraz większe zaangażowanie na rynku polskim funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te w większości przypadków pobierają niższe niż fundusze polskie opłaty za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia wynagrodzenia pobieranego przez fundusze krajowe.

Konkurencją dla funduszy oferowanych przez ALTUS TFI mogą być też fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds). ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania



określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania.

Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez ALTUS TFI części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

ALTUS TFI nie ma wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia swojej pozycji na rynku z racji posiadania doświadczonej i dobrze wykwalifikowanej kadry pracowników oraz wysokiej jakości oferowanych produktów i usług.

## **2) Ryzyko związane z kanałami dystrybucji**

ALTUS TFI nie posiada własnej rozbudowanej sieci sprzedaży. Dystrybucja produktów finansowych oferowanych przez Towarzystwo prowadzona jest bezpośrednio przez Spółkę oraz za pośrednictwem innych podmiotów, takich jak banki, domy maklerskie czy firmy pośrednictwa finansowego (Dystrybutorów). Ponadto jednostki uczestnictwa subfunduszy ALTUS FIO Parasolowy wchodzi w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie (Ubezpieczycieli). W ramach tych produktów, oferowanych bezpośrednio przez Ubezpieczycieli lub ich pośredników, część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w subfundusze ALTUS.

ALTUS TFI, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą Dystrybutorów i Ubezpieczycieli. Istnieje jednak ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź też umowy już zawarte zostaną rozwiązane. Może to wywołać trudności w utrzymaniu planowanych przez Towarzystwo poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy ALTUS do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa, a tym samym na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

Powyższe ryzyko minimalizowane jest poprzez budowanie przez ALTUS TFI długoterminowych i partnerskich relacji z dystrybutorami, co zapewnia stabilność działania kanałów dystrybucji.

## **3) Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

ALTUS TFI do prowadzenia swojej działalności operacyjnej zatrudnia specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może spowodować zakłócenia w działalności Towarzystwa, co może mieć negatywny wpływ na osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu z uwagi na fakt, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2004 nr 146 poz. 1546, z późn. zm.) wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Spółki zatrudniania osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego (obecnie Towarzystwo musi zatrudniać co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych). Utrata pracowników posiadających licencję spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia działalności Towarzystwa.

ALTUS TFI zatrudnia cztery osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego. Część kadry zarządzającej funduszami, będąca jednocześnie Członkami Zarządu, posiada pakiety akcji Towarzystwa, co stanowi silny czynnik motywacyjny i wzmacnia związki pracowników z Towarzystwem.

**4) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze**

ALTUS TFI, w celu dalszego poszerzenia skali działalności, zamierza tworzyć kolejne subfundusze/fundusze. Poszerzanie oferty o nowe produkty naraża Towarzystwo na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Towarzystwo nowe subfundusze/fundusze nie zyskają uznania inwestorów lub nie będą w pełni odpowiadać ich oczekiwaniom. W rezultacie wyniki finansowe Towarzystwa w zakresie nowych produktów mogą nie być zadowalające lub też mogą wykazywać stratę. Istnieje ryzyko, że w takim przypadku zrodzi się konieczność likwidacji tych subfunduszy/funduszy, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

**5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe**

Fundusze ALTUS realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych kategorii lokat funduszy/subfunduszy ALTUS są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa. Istnieje ryzyko, że w przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami, ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym. Wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy ALTUS, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

**6) Ryzyko walutowe**

ALTUS TFI koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów poza granicami kraju. Tym niemniej w swojej ofercie Towarzystwo posiada subfundusze/fundusze, których polityka inwestycyjna opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynkach zagranicznych (np. subfundusz ALTUS ASZ FIZ Rynków Zagranicznych, ALTUS FIZ Global 2). Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą lokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy ALTUS, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

**7) Ryzyko związane z przejęciem innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych**

Przejęcie innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych może doprowadzić do sytuacji, w której dotychczasowi uczestnicy funduszy zarządzanych przez przejmowane towarzystwo funduszy inwestycyjnych zadecydują o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejęcia innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Przejęcie innej spółki prowadzi do wstąpienia w prawa i obowiązki spółki przejmowanej a w konsekwencji związane jest z ryzykiem przejęcia nieujawnionych przyszłych lub warunkowych zobowiązań spółki przejmowanej.

W pierwszym półroczu 2015 r. Towarzystwo dokonało przejęcia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SKOK S.A. Do danych sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przyszłe lub warunkowe zobowiązania Spółki przejmowanej. Zmiana aktywów wynikająca z ryzyka wycofania środków przez dotychczasowych uczestników funduszy zarządzanych przez przejmowane towarzystwo było na oczekiwanym poziomie.

**8) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych**



Zarząd Towarzystwa nie wyklucza przejścia zarządzania funduszami inwestycyjnymi od innych towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Przejęcie zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych innego towarzystwa może doprowadzić do sytuacji, w której dotychczasowi uczestnicy przejmowanego funduszu zadecydują o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejścia. W celu ograniczenia takiego ryzyka Spółka w okresie poprzedzającym przejście funduszu szczególnie starannie przygotowuje proces zmiany zarządzającego, aby zredukować możliwość wystąpienia niepożądanych skutków, w tym zmniejszenia przychodów z funduszu.

Nie można także wykluczyć sytuacji odwrotnej, w której to fundusze pozostające pod zarządzaniem Spółki zostaną przeniesione pod zarządzanie innego towarzystwa. Przejęcie zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych może spowodować spadek zaufania do Towarzystwa oraz podjęcie decyzji przez dotychczasowych inwestorów o wycofaniu pozostałych zainwestowanych środków w przypadku uczestnictwa w więcej niż jednym funduszu.

## **Ryzyka związane z notowaniem akcji Emitenta na rynku regulowanym**

### **1) Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym**

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- a) na wniosek emitenta;
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm., „Ustawa”) w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy spółka prowadząca rynek regulowany na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Towarzystwo nie może wykluczyć zaistnienia sytuacji skutkującej zawieszeniem notowań akcji na rynku regulowanym.

### **2) Ryzyko wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym**

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- a) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- b) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm.),
- c) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- d) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących



papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- a) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- b) jeżeli emitent upórcozywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- c) na wniosek emitenta,
- d) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- f) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- g) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- h) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- i) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- j) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka związanego z możliwością powstania w przyszłości sytuacji, które spowodowałyby wykluczenie akcji Spółki z obrotu giełdowego.

**4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Spółka nie należy do grupy kapitałowej. Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

**5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W pierwszym półroczu 2015 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki:

W dniu 1 czerwca 2015 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A (Spółka Przejmująca) z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo – Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie (Spółka Przejmowana) w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037, z późn. zm.) z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przejmującej. Na skutek połączenia kapitał zakładowy Spółki przejmującej został podwyższony o kwotę 157 894,60 zł (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 60/100) w drodze emisji 1 578 946 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji imiennych zwykłych serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które zostały wydane akcjonariuszom Spółki przejmowanej. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowy Spółki wynosi 5 926 894,60 zł (pięć milionów dziewięćset dwadzieścia sześć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 60/100) i dzieli się na 59 268 946 (pięćdziesiąt dziewięć milionów dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji.



Spółka na mocy umowy z dnia 30 stycznia 2015 r. pomiędzy Spółką i Panem Piotrem Osieckim a Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie oraz TUnŻ SKOK oraz TF SKOK, dotyczącej przejęcia przez Spółkę Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo – Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie dokonała nabycia akcji własnych celem ich umorzenia. Nabycie akcji własnych nastąpiło w dniu 7 lipca 2015 r.

W ramach umowy z TF SKOK Spółka dokonała nabycia 3 (trzech) akcji zwykłych imiennych serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę 25,74 zł (dwadzieścia pięć złotych siedemdziesiąt cztery grosze), tj. 8,58 zł (osiem złotych pięćdziesiąt osiem groszy) za jedną akcję.

W ramach umowy z TUnŻ SKOK Spółka dokonała nabycia 1 578 943 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści trzy) akcji zwykłych imiennych serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę 13 547 330,94 (trzynaście milionów pięćset czterdzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści złotych i dziewięćdziesiąt cztery grosze) tj. 8,58 zł (osiem złotych pięćdziesiąt osiem groszy) za jedną akcję.

Spółka nabyła akcje w celu umorzenia zgodnie z art. 362 § 1 pkt 5) ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (tj. Dz.U. z 2013 r. poz. 1030). Transakcje zawarte zostały w wykonaniu Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 kwietnia 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych Spółki w celu umorzenia.

Po zawarciu przedmiotowych transakcji Emitent posiada łącznie 1 578 946 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji własnych stanowiących ok. 2,66% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do ok. 2,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

**6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych**

Spółka nie sporządzała prognoz finansowych.

**7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Osiecki Piotr	23 125 250	39,02%	30 625 250	45,87%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	4 075 000	6,88%	4 075 000	6,10%
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	3 400 000	5,74%	3 400 000	5,09%
Andrzej Zygorowicz	3 362 246	5,67%	3 362 246	5,04%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. (bezpośrednio i pośrednio)	4 061 326	6,85%	4 061 326	7,03%



*Prezentowane powyżej dane uwzględniają zawiadomienia otrzymane przez Spółkę zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)*

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kw 2015 r. przekazany w dniu 14 maja 2015 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A (dalej Spółka) informuje o otrzymaniu w dniu 8 czerwca 2015 r. informacji na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 2) oraz art. 69a ust. 1 pkt 1) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 r., Nr 184, poz. 1539 z późn. zm., „Ustawa”) od Pana Piotra Osieckiego o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem do zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce doszło na skutek rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 czerwca 2015 r. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje nowej emisji serii G.

Przed zdarzeniem, o którym mowa powyżej Pan Piotr Osiecki posiadał 22.754.000 akcji Spółki, stanowiących 39,44% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 30.254.000 głosów

na WZA Spółki, stanowiących 46,41% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Na dzień złożenia powyższego zawiadomienia, tj. po zmianie udziału spowodowanej rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa powyżej, Pan Piotr Osiecki posiada 22.754.000 akcji Spółki, stanowiących 38,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 30.254.000 głosów na WZA Spółki, stanowiących 45,31% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Ponadto zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem brak jest podmiotów zależnych od Pana Piotra Osieckiego posiadających akcje Spółki oraz brak jest osób o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3) lit. c) Ustawy. Spółka informuje jednocześnie o otrzymaniu w dniu 9 czerwca 2015 r. od Pana Piotr Osieckiego

zawiadomienia w trybie art 160 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zmian.) (dalej „Ustawa”) dotyczącego transakcji nabycia w dniu 3 czerwca 2015 roku 371.250 (trzystu siedemdziesięciu jeden tysięcy dwustu pięćdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela Spółki za łączną cenę wynoszącą 3.786.750,00 złotych (słownie: trzy miliony siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych 00/100) tj. po cenie 10,20 zł za jedną akcję, przez Pana Piotra Osieckiego - Prezesa Zarządu Spółki.

Nabycie przedmiotowych akcji nastąpiło poza rynkiem regulowanym.

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A (dalej Spółka) informuje o otrzymaniu w dniu 29 lipca 2015r. informacji na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538. z późn. zm. „Ustawa”) dotyczącego przyjęcia w formie darowizny przez osobę blisko związaną w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4) lit d) Ustawy z Prezesem Zarządu Spółki, Panem Piotrem Osieckim akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem w dniu 24 lipca 2015 r. osoba blisko związana z Prezesem Zarządu Spółki, Panem Piotrem Osieckim, przyjęła darowiznę w ilości 104 625 (stu czterech tysięcy sześćset dwudziestu pięciu) akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda o łącznej wartości 10 462,50 zł.

Rejestracja akcji serii G spowodowała zmianę struktury stanu posiadania znacznych pakietów akcji przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI S.A. Na dzień 4 marca 2015 fundusze zarządzane przez Quercus TFI S.A. posiadały łącznie 3.295.589 akcji Spółki stanowiących 5,71% kapitału zakładowego Spółki oraz 3.295.589 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku rejestracji serii G dotychczasowa ilość akcji 3.295.589 stanowiłaby 5,56% kapitału zakładowego Spółki oraz 3.295.589 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 4,94%



Powyższe zestawienie uwzględnia zawiadomienia przekazane Spółce przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539, z późn. zm.) do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

**8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Na dzień przekazania niniejszego raportu następujący członkowie organów Spółki posiadali jej akcje:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<u>Zarząd</u>				
Piotr Osiecki	23 125 250	30 625 250	39,02%	45,87%
Andrzej Zydorowicz	3 362 246	3 362 246	5,67%	5,04%
Jakub Ryba	1 055 571	1 055 571	1,78%	1,58%
Krzysztof Mazurek	122 570	122 570	0,21%	0,18%
<u>Rada Nadzorcza</u>				
Michał Kowalczewski	2 362 500	2 362 500	3,99%	3,54%

Zestawienie zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób\*:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<u>Zarząd</u>				
Piotr Osiecki	371 250	371 250	-0,42%	-0,54%
Andrzej Zydorowicz	-	-	-0,16%	-0,12%
Jakub Ryba	-	-	-0,05%	-0,04%
Krzysztof Mazurek	-	-	0,00%	-0,01%
<u>Rada Nadzorcza</u>				
Michał Kowalczewski	- 337 500	- 337 500	-0,48%	-0,44%

\*Zmiany w udziale w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikają z dokonanych przez członków organów transakcji na akcjach Spółki oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

**9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

- a) postępowań dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

W okresie sprawozdawczym nie był i nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

**10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

ALTUS TFI S.A. nie posiada spółek zależnych ani podmiotów powiązanych.

**11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji.

**12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

W ocenie Spółki nie ma innych, niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu informacji mogących mieć wpływ na sytuację kadrową, majątkową, finansową, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

**13. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza****1) Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta**

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Towarzystwo są ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i obligacje skarbowe. Do czynników o charakterze



ekonomicznym wpływających na osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez ALTUS TFI produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

Działalność ALTUS TFI jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółkę w postaci wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami, a także za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych w ramach usługi *Asset Management*. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie koniunktury na rynkach kapitałowych oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe, a jednocześnie negatywnie oddziałuje na wartość tych instrumentów wchodzących w skład zarządzanych portfeli. W rezultacie wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwo funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie pobierane za zarządzanie funduszami/portfelami ustalone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Towarzystwo posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Towarzystwa na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez ALTUS TFI w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym.

Prawo gospodarcze stanowi dziedzinę podlegającą częstym zmianom w przepisach mogących mieć bezpośredni wpływ na działalność Spółki. Ponadto istotnym jest także wymóg dostosowywania ustawodawstwa polskiego do wytycznych regulacji unijnych, które, dążąc do ujednolicenia prawa państw członkowskich, mogą znacząco modyfikować zakres obowiązków nałożonych na Spółkę. Zmienność otoczenia prawnego, w jakim działa Spółka, może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz niejednolitym orzecznictwem organów podatkowych a także sądów administracyjnych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje będą mniej korzystne dla Towarzystwa lub jego klientów, co w konsekwencji może doprowadzić do bezpośredniego lub pośredniego pogorszenia wyników finansowych Spółki. Szczególnie duże ryzyko dotyczy zmiany opodatkowania w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Nie można również wykluczyć przyjęcia przez Spółkę praktyki, która w przyszłości okaże się odmienna od powszechnie obowiązujących wykładni. Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

## 2) Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Czynniki o charakterze wewnętrznym, mające istotny wpływ na wyniki działalności Spółki to wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy, uzależnione od decyzji osób zarządzających funduszami, wpływające na wysokość pobieranego przez ALTUS TFI S.A. wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie.

ALTUS TFI tworzy zespół profesjonalistów mających ogromne doświadczenie w branży funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami. Członkowie zarządu oraz kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami ALTUS TFI. Towarzystwo jest stabilne finansowo i generuje dodatni wynik finansowy,



a staranny dobór projektów daje efekt w postaci generowania wartości dodanej zarówno dla Klientów, jak i samego Towarzystwa.

Misją Emitenta jest realizacja celów inwestycyjnych klientów poprzez:

- świadczenie najwyższej klasy usług zarządzania aktywami,
- wysokie standardy etyczne i profesjonalizm,
- relatywnie niskie koszty zarządzania i funkcjonowania zarządzanych funduszy,
- uzależnienie części wynagrodzenia towarzystwa od realizowanego wyniku inwestycyjnego,
- wykorzystanie ogromnego doświadczenia pracowników Towarzystwa,
- uzależnienie premii zarządzających funduszami od osiągniętych wyników inwestycyjnych,
- stabilność kadry.

Kapitałem towarzystw funduszy inwestycyjnych są ludzie w nich pracujący. ALTUS TFI dysponuje bardzo dobrym kapitałem dzięki zatrudnianiu najlepszych specjalistów i związanie ich karier z funkcjonowaniem Towarzystwa. ALTUS TFI zatrudnia 8 zarządzających funduszami. Trzech posiada tytuł CFA. Ponadto czterech zarządzających posiada licencję doradcy inwestycyjnego. Wraz ze wzrostem aktywów i skali biznesu ALTUS TFI planuje zatrudnienie kolejnych starannie dobranych specjalistów. Kluczowi pracownicy Towarzystwa są od wielu lat związani z rynkiem kapitałowym i nabywali doświadczenie na stanowiskach kierowniczych w największych firmach zarządzających w Polsce.

W skład Zespołu Zarządzających wchodzi osoby mające ogromne doświadczenie na rynku kapitałowym:

Piotr Osiecki (CFA), który między innymi w latach 2005-2008 podczas swojej pracy w PZU Asset Management jako Wiceprezes Zarządu, Chief Investment Officer zarządzał aktywami spółki na poziomie 26 mld zł. Był również odpowiedzialny za nadzór nad biurami: Instrumentów Dłużnych i Pochodnych, Rynku Publicznego, Analiz i Strategii oraz Głównego Ekonomisty. Prezes Zarządu ALTUS TFI.

Witold Chuś, twórca sukcesu funduszy obligacji w BPH TFI, w tym flagowego funduszu Obligacji 2, w którym za cały okres swojej pracy tj. od 1.10.2007 do 23.09.2010 osiągnął wynik inwestycyjny w wysokości 46,59%. W latach 2007-2010 wicedyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w BPH TFI, zarządzający funduszami dłużnymi i funduszem absolutnej stopy zwrotu Total Profit. W latach 2003-2007 manager portfeli w Pioneer Investment Management.

Krzysztof Madej, zarządzający przez 8 lat portfelem obligacji w PTE Amplico, gdzie osiągnął najlepszą stopę zwrotu spośród wszystkich OFE w horyzoncie 10 lat według zestawienia KNF, wcześniej pracował w BPH TFI, CAIB Investment Management, jeden z najlepszych zarządzających na rynku długu w Polsce i wśród PTE/OFE.

Remigiusz Zalewski, Makler papierów wartościowych z uprawnieniami do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Od 2001 roku związany z branżą finansową. Wykładowca Międzyuczelnianego Forum Dealerów Bankowych pod patronatem stowarzyszenia rynków finansowych ACI Polska. W latach 2010 – 2013 w Societe Generale jako Vice President FI Trader. W latach 2004 – 2010 w BRE Banku jako Główny specjalista - FI Trader. W latach 2001-2004 w Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny jako Trader.

Andrzej Zygorowicz w okresie 2006-2008 odpowiadał za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi i nadzór na procesem inwestycyjnym Biura Rynku Publicznego w PZU Asset Management. Na rynku kapitałowym pracuje zawodowo od 1995 roku, kiedy to rozpoczął pracę w Domu Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A., później BPH TFI SA. Członek Zarządu ALTUS TFI.

Jakub Ryba w okresie 2006-2009 był odpowiedzialny za analizę spółek z sektora bankowego, chemicznego i gastronomicznego w PZU Asset Management SA, a od września 2007 roku zarządzający portfelem akcji w szczególności funduszem PZU FIO Nowa Europa (dwa lata z rzędu pobity benchmark). Członek Zarządu Altus TFI.



Tomasz Gaszyński (CFA) w 2009 roku w Raiffeisen Bank Polska, od 2010 w Altus TFI, Licencjonowany doradca inwestycyjny, makler papierów wartościowych, analityk rynku akcji i zarządzający, wybrany przez środowisko najlepszym zarządzającym portfeli ASA.

Andrzej Lis (CFA) w okresie 2007-2014 w Noble Funds TFI (jako dyrektor działu zarządzania aktywami), od 11.2014 w Altus TFI, Licencjonowany doradca inwestycyjny, analityk rynku akcji i zarządzający.

Towarzystwo posiada również kompetencje w zakresie zarządzania projektami biznesowymi, w tym związanych z tworzeniem, dystrybucją i zarządzaniem funduszami oraz usług typu asset management. Emitent posiada doświadczenie w zakresie dystrybucji produktów zarówno w ramach sprzedaży własnej jak i poprzez współpracę m.in. z ING Bankiem Śląskim, Raiffeisen Bank Polska, mWealth Management, DI Xelion.

### 3) Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Spółki, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywę rozwoju Spółki, w szczególności Spółka nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na Spółkę w najbliższym czasie ani nie są znane Spółce znaczące zmiany w zakresie kluczowego personelu Spółki, co z kolei mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na pracę oraz funkcjonowanie Spółki.

Na perspektywę Spółki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- możliwość pobrania przez Spółkę opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiąganych wyników inwestycyjnych (tzw. success fee) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę (opłata zmienna pobierana jest raz w roku).

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Spółki, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie.

W opinii Spółki, poza wyżej wymienionymi informacjami oraz czynnikami ryzyka, o których mowa w pkt. 3 niniejszego sprawozdania, Spółka nie posiada wiedzy odnośnie jakichkolwiek innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Spółki do końca bieżącego roku obrotowego.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2015 r. nie ujawniły się informacje, które w istotny sposób wpływałyby na przewidywaną sytuację finansową Emitenta, a nie zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.



**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, 24 sierpnia 2015 roku

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Czcibor Dawid – Członek Zarządu