

**ALIOR SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ZMIENNEJ ALOKACJI
(DO DNIA 2 KWIETNIA 2013 ROKU DZIAŁAJĄCY JAKO
SUBFUNDUSZ AKTYWNEJ SELEKCJI)**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu ALIOR Zmiennej Alokacji (do dnia 2 kwietnia 2013 roku działający jako Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2013 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ALIOR SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR
ZMIENNEJ ALOKACJI**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („dalej jako Fundusz”).

Fundusz ALIOR SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz ALIOR Agresywny (do dnia 9 lutego 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Akcji),
- Subfundusz ALIOR Zrównoważony,
- Subfundusz ALIOR Gotówkowy,
- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Nowa Energia,
- Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji (do dnia 02 kwietnia 2013 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji),
- Subfundusz ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia,
- Subfundusz ALIOR Infrastruktura i Transport,
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
- Subfundusz ALIOR Rynku Nieruchomości,
- Subfundusz ALIOR Sektora Finansowego,
- Subfundusz ALIOR Konwergencji,
- Subfundusz ALIOR Short Equity.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek, Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji, Subfundusz ALIOR Agresywny oraz Subfundusz ALIOR Short Equity. Pozostałe Subfundusze nie powstały.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 449.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 24 marca 2009 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

1. Nadrzędnym celem Subfunduszu ALIOR Zmiennej Alokacji jest osiągnięcie rentowności lokat na poziomie przewyższającym rentowność depozytów bankowych, niezależnie od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia powyższego celu przede wszystkim poprzez selektywne inwestowanie aktywów w różnego rodzaju instrumenty rynku finansowego dopuszczone Ustawą i Statutem, w tym, w przypadku braku istotnych przesłanek do ograniczania zaangażowania ekspozycji na rynku kapitałowym, w szczególności w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej lub na innych zagranicznych rynkach regulowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, Subfundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w szczególności emitowane przez spółki z regionu Europy Środkowej i Wschodniej. W celu usprawnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym a także w celu zwiększenia efektywnej ekspozycji na najbardziej perspektywiczne, w ocenie zarządzającego, segmenty rynku finansowego, Subfundusz będzie inwestował także w Instrumenty Pochodne, w tym w Niestandaryzowane Instrumenty Pochodne. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy akcje i instrumenty dłużne. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych spółek, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym. Składniki lokat Subfunduszu w postaci akcji cechują się jednak potencjalnie dużą zmiennością notowań, powodując istotne ryzyko dla nabywców Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonyje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b. Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe - od 0 do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a. wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b. wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146 z 2004, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 95 Statutu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2012 roku. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

BILANS	2012-12-31	2011-12-31
I. Aktywa	22 634	29 103
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 454	2 829
2) Należności	158	99
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 063
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 728	18 993
- dłużne papiery wartościowe	1 755	2 291
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	294	2 119
- dłużne papiery wartościowe	251	2 084
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	754	176
III. Aktywa netto (I - II)	21 880	28 927
IV. Kapitał funduszu	34 990	41 732
1) Kapitał wpłacony	110 763	109 059
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-75 773	-67 327
V. Dochody zatrzymane	-12 111	-7 196
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 032	-3 475
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 079	-3 721
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-999	-5 609
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	21 880	28 927
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	238 732,779	313 907,068
A	238 732,779	313 907,068
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	91,65	92,15
A	91,65	92,15

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2012-01-01 do 2012-12-31	od 2011-01-01 do 2011-12-31
I. Przychody z lokat	884	889
Dywidendy i inne udziały w zyskach	500	471
Przychody odsetkowe	375	333
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	85
Pozostałe	9	-
Darowizna	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Kick back	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-
II. Koszty funduszu	1 441	2 311
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	927	1 774
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	61	57
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	5	13
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	353	428
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	36
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	87	-
Pozostałe	6	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 441	2 311
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-557	-1 422
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	252	-10 420
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 358	-4 811
- z tytułu różnic kursowych	-227	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 610	-5 609
- z tytułu różnic kursowych	-74	74
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-305	-20393
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-1,28	-64,97

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2012-12-31		2011-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	17 424	16 354	22 339	16 702
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	600	656	-	-
Prawa poboru	-	6	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 977	2 006	4 283	4 375
Instrumenty pochodne	-	-	-	35
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	20 001	19 022	26 622	21 112
				72,54%
				84,04%
				15,03%
				0,12%
				57,39%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						5 668	4 549	20,10%
	BLACK POINT S.A. (PLBLKPT00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	387 572	Poliska	1 790	577	2,55%
	BIOMAXIMA S.A. (PLBIOMX00015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	154 843	Poliska	809	976	4,31%
	HORTICO S.A. (PLHRTIC00014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	454 475	Poliska	1 091	959	4,24%
	GRODNO S.A. (PLGRODN00015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	384 010	Poliska	1 267	1 167	5,16%
	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM S.A. (PLFHDOM00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	14 583	Poliska	146	270	1,19%
	ORPHEE SA (ORPHEE LTD) (CH0197761098)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	58 250	Szwajcaria	518	552	2,44%
	PLASMA SYSTEM S.A. (PLPLSMS00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	3 400	Poliska	47	48	0,21%
	Aktywny rynek regulowany					11 756	11 805	52,15%
	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	15 803	Poliska	558	583	2,58%
	BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	91 250	Poliska	395	403	1,78%
	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 635	Poliska	579	609	2,69%
	AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 588	Poliska	202	249	1,10%
	DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 684	Poliska	162	160	0,71%
	SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 805	Poliska	68	94	0,41%
	AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 576	Poliska	147	214	0,94%
	CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	28 810	Poliska	526	640	2,83%
	BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFH1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	408 000	Poliska	141	155	0,68%
	KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	17 285	Poliska	314	306	1,35%
	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	617 150	Poliska	387	383	1,69%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKND000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 900	Polska	150	143	0,63%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	64 399	Polska	766	788	3,48%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A. (PLZCPLC00036)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 712	Polska	249	281	1,24%
PZ CORMAY S.A. (PLCMRAY00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 456	Polska	150	161	0,71%
ATREM S.A. (PLATREM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29 900	Polska	115	117	0,52%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	92 160	Holandia	185	130	0,57%
SKYLINE INVESTMENT S.A. (PLSKLW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	220 818	Polska	829	351	1,55%
TEGAS S.A. (PLTSGS000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	42 767	Polska	167	142	0,63%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	128 000	Polska	123	138	0,61%
ZELMER S.A. (PLZELMR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 900	Polska	897	899	3,97%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	23 000	Polska	104	98	0,44%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 450	Polska	679	741	3,28%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	700	Polska	40	41	0,18%
ENERGOPOL - POŁUDNIE S.A. (PLERGPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 050	Polska	75	76	0,34%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	34 880	Polska	168	216	0,96%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 316	Polska	271	309	1,36%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE WADEX S.A. (PLWADEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	145 601	Polska	1 667	1 570	6,93%
KULCZYK OIL VENTURES INC. (CA5012401058)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	174 740	Kanada	241	229	1,01%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNF10900014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	330 546	Polska	181	215	0,95%
BARLINEK S.A. (PLBRLNK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	236 500	Polska	192	213	0,94%
K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 801	Polska	163	217	0,96%
P.A.NOVA S.A. (PLPANVA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 450	Polska	42	47	0,21%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. (PLBOS0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 150	Polska	61	64	0,29%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 896	Polska	231	243	1,07%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 652	Polska	396	430	1,90%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	83 800	Polska	135	150	0,66%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					17 424	16 354	72,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					572	619	2,74%
ALIOR BANK S.A. PDA (PLALIOR00052)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 680	Polska	572	619	2,74%
Nienotowane na aktywnym rynku					28	37	0,16%
ROVESE S.A. PDA (PLCRSNT00151)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	25 741	Polska	28	37	0,16%
Suma:					600	656	2,90%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU									
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-		
Aktywny rynek regulowany					-	-	-		
Nienotowane na aktywnym rynku					-	6	0,03%		
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. JPP (PLMSTSD00118)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	202 150	Polska	-	6	0,03%		
Suma:					-	6	0,03%		

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE												
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu do 1 roku									199	202	0,89%	
Bony pieniężne									-	-	-	
Bony skarbowe									-	-	-	
Inne									-	-	-	
Obligacje									-	-	-	
Aktywny rynek nieregulowany									199	202	0,89%	
PS0413 (PL0000105037)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-04-25	5,25%	1 000	100	105	104	0,46%	
OK0713 (PL0000106563)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-07-25	-	1 000	100	94	98	0,43%	
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 778	1 804	7,97%	
Bony pieniężne									-	-	-	
Bony skarbowe									-	-	-	
Inne									-	-	-	
Obligacje									1 778	1 804	7,97%	
Aktywny rynek nieregulowany									1 523	1 553	6,86%	
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-04-25	5,50%	1 000	100	106	109	0,48%	
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-01-25	5,15%	1 000	1 300	1 310	1 337	5,91%	
PS0414 (PL0000105433)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2014-04-25	5,75%	1 000	100	107	107	0,47%	
Nienotowane na aktywnym rynku									255	251	1,11%	
WIDOK ENERGIA S.A. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WIDOK ENERGIA S.A.	Polska	2015-11-22	8,62%	1 000	196	255	251	1,11%	
Suma:									1 977	2 006	8,86%	

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH3 2013.03.15 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX	Francja	Instrument DAX INDEX	-2			
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H13 2013-03-15 (PLOGF0003327)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument WIG20 INDEX	-125			
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Suma:									

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Składniki bez gwarancji					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		1 700		1 755	7,75%
Obligacje				1 755	7,75%
Suma:			1 722	1 755	7,75%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2012-01-01 do 2012-12-31	od 2011-01-01 do 2011-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		28 927	82 584
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-305	-20393
a) przychody z lokat netto		-557	-1 422
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-4 358	-4 811
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		4 610	-14160
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-305	-20393
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)		-6 742	-33 264
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		1 704	7 149
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-8 446	-40 413
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-7 047	-53657
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		21 880	28 927
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		26 479	50 540
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		18 248,0464	55 809,208
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		93 422,340	326 066,686
Saldo zmian		-75 174,290	-270 257,478
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		857 582,050	839 333,928
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		618 849,199	525 426,859
Saldo zmian		238 732,779	313 907,069
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		238 732,779	313 907,069
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A		92,15	141,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		91,65	92,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		-0,54%	-34,82%
A			
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		86,10	90,25
			2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		100,36	142,13
A			2011-01-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		91,65	92,40
A			2011-12-30

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2012-01-01 do 2012-12-31	od 2011-01-01 do 2011-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	5,44%	4,57%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,50%	3,51%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	0,22%	0,11%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%	0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości	1,33%	0,85%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 11:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
17. 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 ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny. Do dnia 31 grudnia 2011 jako moment wyceny Subfundusz przyjmował godzinę 11:30 czasu polskiego.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 13.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu Alior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. 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. 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.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
9. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
10. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 152 z 2009 r., poz. 1223, - tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym oraz stosowanych zasad rachunkowości

Od 1 stycznia 2012 roku Subfundusz wprowadził zmiany w zasadach polityki rachunkowości w zakresie godziny na jaką Subfundusz określa ceny. W 2011 roku Subfundusz określał wszystkie ceny na godzinę 11:30, w 2012 roku Subfundusz określa wszystkie ceny na godzinę 23:00.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2012-12-31	2011-12-31
Należności	158	99
Z tytułu zbytych lokat	158	87
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	12
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	-
Z tytułu świadczeń	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2012-12-31	2011-12-31
Zobowiązania	754	176
Z tytułu nabytych aktywów	544	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	84	-
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	124	176
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-
Faktury opłacone przez TFI	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2012-12-31		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	3 454	-	2 829
ALIOR BANK S.A.	-	1 128	-	17
EUR	162	663	-	-
PLN	465	465	17	17
USD	-	-	-	-
BRE BANK S.A.	-	2 326	-	1 247
EUR	-	-	9	41
HUF	24 259	339	-	-
PLN	1 987	1 987	1 206	1 206
USD	-	-	-	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	1 565
PLN	-	-	1 565	1 565
Nie dotyczy	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2012-01-01 do 2012-12-31		od 2011-01-01 do 2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	119	495	-	-
HUF	1 458	21	-	-
PLN	2 943	2 943	2 301	2 301
USD	87	283	-	-

(*) Średni stan środków pieniężnych za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 został zaprezentowany według danych na koniec każdego dnia w okresie sprawozdawczym.
W okresie od 01.12.2011 do 31.12.2011 średni stan środków pieniężny wykazany został jak średnia arytmetyczna stanu na początku i na koniec okresu sprawozdawczego

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2012-12-31		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	3 454	15,26%	2 829	9,72%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	418	1,84%	2 291	7,87%
Dłużne papiery wartościowe	418	1,84%	2 291	7,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	2 084	7,16%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2 084	7,16%
Suma:	3 872	17,10%	7 204	24,75%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2012-12-31		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 337	5,91%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 337	5,91%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	251	1,11%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	251	1,11%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	1 588	7,02%	-	-

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2012-12-31		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	5 618	24,82%	12 401	25,21%
Należności	158	0,70%	99	0,34%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 755	7,75%	2 291	7,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	251	1,11%	2 119	7,28%
Środki na rachunkach bankowych	3 454	15,26%	2 829	9,72%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	5 063	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 326	10,28%	6 345	4,40%
BRE BANK S.A.	2 326	10,28%	1 282	4,40%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	35	0,12%
Środki na rachunkach bankowych	2 326	10,28%	1 247	4,28%
Suma:	11 078	48,94%	24 703	50,08%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2012-12-31			2011-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	663	-	1 008	4 451	15,29%
EUR	162	663	2,93%	1 008	4 451	15,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	519	2 291	7,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	480	2 119	7,28%
Środki na rachunkach bankowych	162	663	2,93%	9	41	0,14%
Suma:	-	663	-	1 008	4 451	15,29%

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

		2012-12-31								
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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH3 2013.03.15 (-)		Krolka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2013-03-15	2013-03-15
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H13 2013-03-15 (PLOGF0003327)		Krolka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2013-03-15	2013-03-15

		2011-12-31								
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										
FWD EUR/PLN 20120103 (FX1136301340)		Krolka	Forward	-	35	-1 000 000,00	2012-01-03	-1 000 000,00	2012-01-03	2012-01-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
FW20H12 (PLOGF0001917)		Krolka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-03-16	2012-03-16

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2012-12-31	2011-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	5 063
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	5 063
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2012-12-31		2011-12-31	
	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	-	22 634	-	29 103
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 454	-	2 829
EUR	162	663	9	41
HUF	24 259	339	-	-
PLN	2 452	2 452	2 788	2 788
2) Należności	-	158	-	99
PLN	158	158	99	99
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	5 063
PLN	-	-	5 063	5 063
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	18 728	-	18 993
PLN	16 973	16 973	16 702	16 702
- dłużne papiery wartościowe	-	1 755	-	2 291
EUR	-	-	519	2 291
PLN	1 755	1 755	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	294	-	2 119
EUR	-	-	8	35
PLN	43	43	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	251	-	2 084
EUR	-	-	472	2 084
PLN	251	251	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	754	-	176
PLN	754	754	176	176

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2012-01-01 do 2012-12-31				od 2011-01-01 do 2011-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	1	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	226	39	-	39	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	35	-	35	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2012-01-01 do 2012-12-31		od 2011-01-01 do 2011-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4 672	4 635	-4682	-14195
Instrumenty pochodne	-659	-	557	-
Dłużne papiery wartościowe	-69	23	2	-7
Prawa poboru	19	-	-	-
Prawa do akcji	-	47	-	-
Akcje	-3 963	4 566	-5241	-14188
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	314	-35	-129	53
Prawa poboru	-	6	-	-
Akcje	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	314	-35	-129	35
Dłużne papiery wartościowe	-	-6	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-4 358	4 610	-4 811	-14160

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2012-01-01 do 2012-12-31	od 2011-01-01 do 2011-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	927	1 774
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	927	1 774

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	21 880	28 927	82 584
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	91,65	92,15	141,37

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:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które należałoby ująć 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 a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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:

- W dniach 18 – 19 grudnia 2012 roku zostały opublikowane nieprawidłowe wyceny jednostek uczestnictwa ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Funduszu”), Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji. Prawidłowe wyceny jednostek uczestnictwa Funduszu zostały opublikowane w dniu 27 grudnia 2012 roku. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu uległy zmianie w następujący sposób:

Subfundusz Alior Zmiennej Alokacji		
Data wyceny	WAN/JU przed korektą	WAN/JU po korekcie
2012-12-18	89,33	89,37
2012-12-19	89,83	89,87

Przyczyną błędnego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa Funduszu było ujęcie błędnej ceny instrumentu stanowiącego jeden ze składników lokat Funduszu.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki 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:

Nie wystąpiły informacje inne niż wskazane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ALIOR ZMIENNEJ ALOKACJI**

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.


Aleksander Widera

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.


Maciej Jakub Jasiński

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych :



Michał Suwiński

Członek Zarządu Komplementariusza OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku.

**SUBFUNDUSZ ALIOR ZMIENNEJ ALOKACJI
(DO DNIA 2 KWIECZNIA 2013 ROKU DZIAŁAJĄCY
JAKO SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI)
WYDZIELONY W RAMACH
ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 28 listopada 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu na dzień bilansowy uruchomiono następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji),
 - Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji)
 - Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
 - Subfundusz ALIOR Short Equity
- zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Subfundusze:

- ALIOR Zrównoważony,
- ALIOR Gotówkowy,
- ALIOR Papierów Dłużnych,
- ALIOR Nowa Energia,
- ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia,
- ALIOR Infrastruktura i Transport,
- ALIOR Rynku Nieruchomości,
- ALIOR Sektora Finansowego,
- ALIOR Konwergencji

na dzień bilansowy nie powstały.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Próżna 9.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 10 marca 2009 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 449.

Fundusz posiada numer NIP: 1080007127 nadany dnia 9 kwietnia 2009 roku oraz symbol REGON: 141778291 nadany dnia 26 maja 2010 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz wyemitował 238.732,779 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 18 kwietnia 2013 roku wchodził:

Jarosław Wikaliński	- Prezes Zarządu
Maciej Jasiński	- Wiceprezes Zarządu
Aleksander Widera	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 18 kwietnia 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 18 kwietnia 2012 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały

uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 kwietnia 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu ALIOR Zmiennej Alokacji (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji) („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również

ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2013 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 listopada 2012 roku do dnia 18 kwietnia 2013 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 19 listopada 2012 roku do dnia 30 listopada 2012 roku oraz od dnia 18 marca 2013 roku do dnia 18 kwietnia 2013 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 kwietnia 2013 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2012 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 23 kwietnia 2012 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego zostały złożone w dniu 7 maja 2012 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 30 listopada 2012 roku w Monitorze Polskim B Nr 3156.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2011 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2010 – 2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lokaty	19 022	21 112	77 376
Aktywa netto	21 880	28 927	82 584
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	91,65	92,15	141,37
Wynik z operacji	(305)	(20 393)	6 530
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	(0,5%)	(34,8%)	17,5%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	(1,2%)	(40,4%)	11,8%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	5,4%	4,6%	4,6%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	3,7%	4,3%	2,6%
Od grudnia do grudnia	2,4%	4,6%	3,1%

T0 - początek okresu obrachunkowego
 T1 - koniec okresu obrachunkowego
 WAN – wartość aktywów netto
 WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła -0,5% w porównaniu z -34,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i 17,5% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł -1,2% w porównaniu z -40,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 11,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 5,4% w porównaniu z 4,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004

roku, nr 146, poz. 1546, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2012 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2013 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączoną do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2013 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszu.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku