

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Dla Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu ALIOR Agresywny („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 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 przygotowanie 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 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 marca 2012 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 21 marca 2012 roku



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY  
(DO DNIA 9 LUTEGO 2011 ROKU DZIAŁAJĄCEGO POD  
NAZWĄ SUBFUNDUSZ ALIOR AKCJI)**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ALIOR Agresywny (do dnia 9 lutego 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Akcji) („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 Aktywnej Selekcji (do dnia 10 listopada 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Selektywny),
- 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 2011 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek, Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji, Subfundusz ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji) 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 Subfunduszu miała miejsce w dniu 29 marca 2010 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 Waliców 11 (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. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane poniżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz jest kierowany do dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen.
2. Subfundusz ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji) będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji) będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest portfel składający się w 90% z indeksu WIG + 10% stopa WIBID 3M.

### Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - a. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - b. Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok - od 0 do 30% 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 podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - a. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - b. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 50% 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”).

### Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, 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 2011 roku. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
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.

## ZESTAWIENIE LOKAT

### ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

(w tysiącach złotych za wyjątkiem fechy poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

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

#### 1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	3 188	2 292	84,95	6 502
Warianty subskrypcyjne	0	0	0,00	0
Prawa do akcji	0	0	0,00	0,00
Prawa poboru	0	0	2,30	2,30
Kwity dłużniowe	0	0	0,00	0
Lisy zastawne	0	0	0,00	0,00
Długie papiery wartościowe	0	0	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0
Weksele	0	0	0,00	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0,00
Wahaty	0	0	0,00	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0,00
Inne	0	0	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>3 188</b>	<b>2 292</b>	<b>84,95</b>	<b>6 502</b>
			<b>6 370</b>	<b>6 732</b>
				<b>90,55</b>

MS



## BILANS

### ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

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

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 698</b>	<b>7 451</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	376	375
2. Należności	30	344
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 292	6 528
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	204
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>35</b>	<b>60</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 663</b>	<b>7 391</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>4 515</b>	<b>7 129</b>
1. Kapitał wpłacony	13 286	11 397
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 771	-4 268
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-956</b>	<b>-100</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-401	-173
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-555	73
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-896</b>	<b>362</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>2 663</b>	<b>7 391</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>38 771,221</b>	<b>66 984,484</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>	<b>68,70</b>	<b>110,34</b>

63



**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR**  
**AGRESYWNY**

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

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2011 31.12.2011	29.03.2010 31.12.2010 *)
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>119</b>	<b>43</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	105	11
2. Przychody odsetkowe	14	32
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>347</b>	<b>216</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	197	139
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	30	19
4. Opłaty za prowadzenie rejestru aktywów Subfunduszu	1	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	101	52
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	17	6
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	1	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>347</b>	<b>216</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-228</b>	<b>-173</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 886</b>	<b>435</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-628	73
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 258	362
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>-2 114</b>	<b>262</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>	<b>-54,52</b>	<b>3,91</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz prezentuje koszty opłat transakcyjnych KDPW w pozycji II.13 "Pozostałe" oraz koszty przechowywania aktywów u depozytariusza i KDPW w pozycji II. 4. "Opłaty za prowadzenie rejestru aktywów Subfunduszu" Na dzień 31 grudnia 2010 roku Subfundusz prezentuje koszty transakcyjne KDPW, koszty przechowywania aktywów u depozytariusza oraz koszty przechowywania aktywów w KDPW w pozycji II. 3 "Opłaty dla depozytariusza"

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

### ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

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

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2011 31.12.2011	29.03.2010 31.12.2010 *)
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 391	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 114	262
a) przychody z lokat netto	-228	-173
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-628	73
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 258	362
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 114	262
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 614	7 129
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 889	11 297
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 503	-4 268
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-4 728	7 391
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 663	7 391
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 913	4 588
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-28 213,263	66 984,484
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 154,426	105 983,977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 367,689	38 999,493
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-28 213,263	66 984,484
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności Subfunduszu, w tym:	38 771,221	66 984,484
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	127 138,403	105 983,977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 367,182	38 999,493
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	38 771,221	66 984,484
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	110,34	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	68,70	110,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w %)	-37,24	10,34
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	67,76	100,01
Data wyceny	2011-10-04	2010-03-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	111,13	112,12
Data wyceny	2011-01-04	2010-09-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	68,99	110,34
Data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	<b>7,06</b>	<b>6,18</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia zarządcy	4,01	3,98
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,61	0,54
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,02	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	2,00	1,49
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

\*\*\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników, Zarząd Towarzystwa nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jednostek uczestnictwa w przyszłości.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

#### 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 udzieleniem 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. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 11:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 11:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
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 11:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
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 11:30 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

lokata 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.

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.

#### **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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**  
**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,**  
**SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczeby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2. Należności Subfunduszu w tys. PLN

	31.12.2011	31.12.2010
Należności Subfunduszu		
1) Z tytułu zbiorczych lokat	24	45
2) Z tytułu utrzymywanych pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbiorczych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidend	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu pozostałych należności, w tym z tytułu	0	0
7) Z tytułu odroczonej prowizji, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	6	209
- z tytułu papierów wartościowych	0	209
<b>Razem</b>	<b>30</b>	<b>344</b>

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania Subfunduszu		
1) Z tytułu wykrytych aktywów	0	8
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odbioru	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wzięcia wzięcia na jedności uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odpisanych jednostek uczestnictwa	0	0
6) Z tytułu wypłat dywidend Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wydatków pochodzących z Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wydatków na świadczenia	0	0
9) Z tytułu zobowiązań do zobowiązań	0	0
10) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
12) Z tytułu awansów lub gwarancji	15	49
13) Pozostałe	0	3
<b>Razem</b>	<b>15</b>	<b>60</b>

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	31.12.2011		31.12.2010	
	Wahala	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN	Wahala	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN
Basis				
BRE Bank S.A.	PLN	122	PLN	372
Alior Bank S.A.	PLN	0	PLN	3
Inne podmioty				
IFOPEMA SECURITIES S.A.	PLN	254	PLN	0
<b>Razem</b>		<b>376</b>		<b>375</b>

	31.12.2011	31.12.2010
Środki w okresie sprawozdawczym pozostawione kredytów pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań Subfunduszu	376	375
Środki w okresie sprawozdawczym pozostawione środków pieniężnych *	0	0

\* Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej, stosu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych  
 Nie dotyczy

Nota nr 6 Ryzyka

Ryzyka	31.12.2011	31.12.2010
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości dodanej wynikającym ze stopy procentowej w (i) *	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w (ii) **	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w (iii) ***	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	376	375
a) aktywa odzwierciedlające nakładanie obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości dodatkowych zabezpieczeń w (i) ****	376	375
b) wskazane umiarkowane przyrosty/zmniejszenia koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnej kategorii lokat w (ii) *****	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w (i) *	0	97
4) aktywa obciążone ryzykiem walutowym na aktywach D.1.1a	0	97

\*1) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości dodanej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje sublokacyjne, obligacje zrealizowane, domy, staronowe listy zastawne sublokacyjne, certyfikaty depozytowe sublokacyjne oraz wkłady

\*\*1) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych ze stopy procentowej uznano obligacje zrealizowane, listy zastawne zrealizowane, certyfikaty depozytowe zrealizowane oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej

wycenie na dzień bilansowy

\*\*\*1) Za zobowiązania obciążone

ryzykiem przepływów środków pieniężnych ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy

\*\*\*\*1) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązania z wymagalnych państw, w stosownych obligacjach stało-

zmiennych i zerobipolowych, bonów skarbowych i listów zastawnych, depozytów bankowych, sublokacji, portfela lokat, pochodnych umów na rachunkach bankowych, środków pieniężnych oraz nie wyważona nie kontrolowana z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz instrumenty typu buy-sellback. Na papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa RP uznano ryzyko kredytowe za nieistotne

\*\*\*\*\*1) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogólnych dla poszczególnych kategorii lokat

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Typ zaliczeń pozycji	31.12.2011				31.12.2010					
	Typ zaliczeń pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota bieżąca podawaną przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Typ zaliczeń pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota bieżąca podawaną przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
Dług		0	Każdego dnia				0	Każdego dnia		
FRV 20112.PPL0CF00119171										
Nie dotyczy										

16

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę poistą	31.12.2011			31.12.2010		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	2 698	w tys.	PLN	7 351
2. Należności	w tys.	PLN	376	w tys.	PLN	375
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	30	w tys.	PLN	344
4. Składniki lokat notowane na aktywom rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
5. Składniki lokat nieonorowane na aktywom rynku	w tys.	PLN	2 292	w tys.	PLN	6 431
6. Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	35	w tys.	PLN	204
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Składniki lokat notowane na aktywom rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	97
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	21
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	97
Razem aktywa netto			2 663			7 391

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu  
Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu  
Nie dotyczy



Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2011 31.12.2011		29.03.2010 31.12.2010 *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
<b>Składniki lokat</b>				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-628	-1 258	73	362
2) Składniki lokat niepotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nietożomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>-628</b>	<b>-1 258</b>	<b>73</b>	<b>362</b>

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 31.12.2011		29.03.2010 31.12.2010 *)	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Część stała wynagrodzenia	197	139		
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0		
<b>Razem</b>	<b>197</b>	<b>139</b>		

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009 *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	2 663	7 391	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w PLN)	68,70	110,34	Nie dotyczy

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

ALJOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.  
SUBFUNDUSZ ALJOR AGRESYWNY

ky

## INFORMACJA DODATKOWA:

### ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

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:

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.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a przedaio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniem finansowymi:

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

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

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

- W dniach 6 – 12 kwietnia 2011 roku zostały opublikowane nieprawidłowe wyceny jednostek uczestnictwa ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Funduszu”), Subfundusz ALIOR Agresywny. Prawidłowe wyceny jednostek uczestnictwa Funduszu zostały opublikowane w dniu 15 kwietnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu uległy zmianie w następujący sposób:

Subfundusz ALIOR Agresywny		
Data wyceny	WAN/JU przed korektą	WAN/JU po korekcie
2011-04-06	107,86	107,87
2011-04-07	107,77	107,79
2011-04-08	108,22	108,30
2011-04-11	108,02	108,08
2011-04-12	107,95	108,05

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

- W dniu 26 lipca 2011 roku nastąpiła błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Agresywny. Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa był błąd popełniony w wyniku pomyłki pracownika, przy czym nie zostały przekroczone postanowienia procedur wewnętrznych. W wyniku nieujęcia przydziału akcji nowej emisji spółki Pragma Inkaso S.A w księgach rachunkowych Subfunduszu w aktywach Subfunduszu znajdowały się środki pod subskrypcję a nie akcje, które należało wycenić według wartości godziwej. Czas wykonania korekty pozwolił na prawidłowe przeliczenie nabyć i umorzeń Uczestników w związku z tym nie wystąpiła potrzeba rozliczenia skutków błędu z Uczestnikami Funduszu.

Subfundusz ALIOR Agresywny		
Data wyceny	WAN/JU przed korektą	WAN/JU po korekcie
2011-07-26	89,43	89,41

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:

Od dnia 1 lipca 2011 roku nastąpiła zmiana spółki obsługującej księgowość Subfunduszu. Do dnia 30 czerwca 2011 roku księgowość Subfunduszu była prowadzona przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., natomiast od 1 lipca 2011 roku księgowość została przejęta przez OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

  
Michał Suwiński

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

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

  
Jarosław Wikaliński


*Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*

  
Maciej Jakub Jasiński

*Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*

  
Aleksander Widera  
*Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*

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

Adam Chabior   
*Prezes Komplementariusza  
OFIZ Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością S.K.A.*

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

Warszawa, dnia 21 marca 2012 roku.

**SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY  
(DO DNIA 9 LUTEGO 2011 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ  
SUBFUNDUSZ ALIOR AKCJI)  
WYDZIELONY W RAMACH  
ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 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 („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji),
  - Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Selektyny),
  - 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.

W dniu 9 lutego 2011 roku Subfundusz ALIOR Akcji zmienił nazwę na Subfundusz ALIOR Agresywny.

W dniu 10 listopada 2011 roku Subfundusz ALIOR Selektyny zmienił nazwę na Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Waliców 11.

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 2011 roku Subfundusz wyemitował 38.771,221 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 marca 2012 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 miała miejsce następująca zmiana w składzie Zarządu:

30 września 2011 roku pan Marek Świętoń złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem tego samego dnia.

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 29 czerwca 2011 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 lipca 2011 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 21 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu ALIOR Agresywny („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 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 istosowanych 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 2011 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 przygotowanie 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 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 marca 2012 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 14 grudnia 2011 roku do dnia 21 marca 2012, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 14 grudnia 2011 roku do dnia 19 grudnia 2011 roku oraz od dnia 27 lutego 2012 roku do dnia 7 marca 2012 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 21 marca 2012 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 2011 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 2011 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 okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Dominika Januszewskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 9707, 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 28 kwietnia 2011 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 29 kwietnia 2011 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 28 grudnia 2011 roku w Monitorze Polskim B Nr 2494.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w okresie od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz w 2011 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

Przy analizie powyższych wskaźników należy uwzględnić fakt, iż dane finansowe za rok 2010 obejmują okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Wskaźnik poziomu kosztów działalności został uroczniony.

	<u>2011</u>	<u>2010<sup>1</sup></u>
Lokaty	2 292	6 732
Aktywa netto	2 663	7 391
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	68,70	110,34
Wynik z operacji	-2 114	262
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) <sup>2</sup> $\frac{(WAN_{j,t} - WAN_{j,t_0}) \times 100}{WAN_{j,t_0}}$	-37,7%	10,3%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	-43,0%	5,7%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) <sup>3</sup> $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	7,1%	6,2%
Wskaźniki inflacji:		
Średnioroczny	4,3%	2,6%
Od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%

T0 - początek okresu obrachunkowego

T1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto.

WAN<sub>j</sub> - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

<sup>1</sup> Dane finansowe obejmują okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

<sup>2</sup> Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna (początkowa) jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

<sup>3</sup> Wskaźnik poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto za okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wyliczono w ujęciu rocznym.

### **3.2 Komentarz**

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła -37,7% w porównaniu z 10,3% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł -43,0% w porównaniu z 5,7% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 7,1%, w porównaniu z urocznionym poziomem kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto 6,2% za okres od dnia 29 marca 2010 roku do 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 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego 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 w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawidłowość 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 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 marca 2012 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, dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 marca 2012 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 Subfunduszach.

#### 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 21 marca 2012 roku