

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 2010 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 załączonego jednostkowego 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

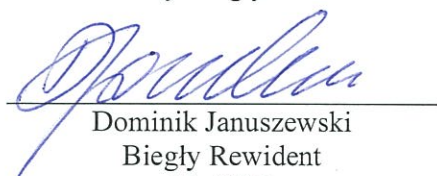
1

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 2010 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 § 37, punkt 1 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) zostały dołączone do połączanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 kwietnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2011 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 29 MARCA 2010 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 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 2010 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek, Subfundusz ALIOR Selektywny, 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 nieokreślony.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu 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. Subfundusz ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji) inwestuje powierzone aktywa przede wszystkim w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, a także spółek zagranicznych, które w ocenie zarządzających, posiadają duży potencjał wzrostu w dłuższej perspektywie. Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena występujących trendów rynkowych. Subfundusz stwarza możliwość osiągania ponadprzeciętnych zysków w długim terminie, przy jednoczesnej akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego.
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 2010 r., za okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 2010 r. 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 liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	6 140	6 502	87,26
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	230	230	3,09
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	6 370	6 732	90,35

Maciej Jasliński
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu

Aleksander Widera
Wiceprezes Zarządu

Marek Świętoń
Wiceprezes Zarządu

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem			901 511 729 394		6 140 5 378	6 503 5 661	87,26 75,97
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		3 200 Polska	148	142	1,91
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		24 396 Polska	220	215	2,89
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		11 607 Polska	192	211	2,83
AZOTYTARNOW, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		2 522 Polska	43	82	1,10
BERLING, PLBERLNC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		28 871 Polska	191	185	2,48
CENTKLIMA, PLCNKLMO0016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		1 000 Polska	14	16	0,21
COMPLEX, PLCMPLX00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		90 883 Polska	181	214	2,87
NOWAGALA, PLCRMN00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		25 000 Polska	76	79	1,06
DECORA, PLDECOR00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		3 500 Polska	58	72	0,97
DELKO, PLDELKO00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		22 681 Polska	306	295	3,96
EUOCO SA, PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		1 640 Polska	30	30	0,40
EKO HOLDING, PLEKHLDO0013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		22 007 Polska	159	160	2,15
ELEKTROTTI, PLELEKTR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		5 623 Polska	72	74	0,99
ENERGOJNS, PLERGN00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		950 Polska	8	9	0,12
GRAAL, PLGRAAL00022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		20 533 Polska	280	227	3,05
HBPOLSKA, PLHBRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		27 332 Polska	89	85	1,14
HELIO, PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		5 324 Polska	92	127	1,70
HYDROTOR, PLHTRTOR00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		5 582 Polska	193	189	2,54
INTROL, PLINTRLA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		12 000 Polska	69	78	1,05
KPPD, PLKPPD000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		4 583 Polska	108	109	1,46
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		3 886 Polska	118	141	1,89
PROTEKTOR, PLIZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		59 457 Polska	286	300	4,03
MAGELLAN, PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		6 870 Polska	259	254	3,41
MAKARONPL, PLMKRNP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		10 599 Polska	75	86	1,15
MCLOGIC, PLMCSTFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		775 Polska	27	30	0,40
MERCOR, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		8 055 Polska	168	153	2,05
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		19 000 Polska	65	65	0,87
PBG, PLPRBG000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		1 047 Polska	232	221	2,97
PGNIQ, PLPGNIQ00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		39 912 Polska	146	142	1,91
PLAZA CENTERS NV, NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		46 717 Holandia	242	221	2,97

POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 950 Polska	143	173	2,32
PRAGMA INKASO SA, PLPRGNK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 987 Polska	37	45	0,60
PRIMAMODA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 628 Polska	84	98	1,32
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 204 Polska	47	57	0,75
QUMAKSEK, PLQMKSK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 794 Polska	75	72	0,97
QUANTUM, PLQNTUM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 443 Polska	14	17	0,23
SEKO, PLSEK000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 373 Polska	140	187	2,51
SKYLINE, PLSKLNW00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 722 Polska	52	87	1,17
NEUCA, PLNFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 943 Polska	138	150	2,01
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 362 Polska	51	63	0,85
WARIMPEX FINANZ- UND BETEIL, AT0000827209	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	9 176 Austria	71	97	1,30
WAREFAMA, PLPWWRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	101 564 Polska	170	175	2,35
TESGAS, PLTSGS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 084 Polska	209	228	3,06
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	171 517	762	841	11,29
AUXILIUM, PLAUXLM00026	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	18 826 Polska	91	98	1,32
BLACK POINT, PLBLKPT00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	37 255 Polska	199	216	2,90
AQUA SA, PLAQA0000014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	450 Polska	6	19	0,26
BIOMAXIMA SA, PLBIOMX00015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	9 129 Polska	73	73	0,98
GALVO SA, PLGALVO00017	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	45 211 Polska	179	176	2,36
MILKPOL SA, PLMLKPL00012	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	29 670 Polska	47	83	1,11
R & C UNION SA, PLRCUNN00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	18 941 Polska	50	57	0,77
S4E SA, PLS4E0000015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	4 738 Polska	34	33	0,44
WADEX, PLWADEX00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	7 297 Polska	83	86	1,15

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	86 435	86 435 -	230	230	3,09
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 435	1 435 -	26	26	0,35
PDA EUO SA, PLERPO00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	-	26	26	0,35
Razem nieregulowane na aktywnym rynku	-	-	85 000	85 000 -	204	204	2,74
PDA HORTICO SA, PLHRTIC00022	Nieregulowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	-	-	204	204	2,74

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	306	4,11
Grupa Kapitałowa PBG S.A.	306	4,11

BILANS

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

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

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

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

Jarosław Wikaliński


Prezes Zarządu

Aleksander Widera


Wiceprezes Zarządu


Maciej Jasicki

Wiceprezes Zarządu

Marek Świętoń


Wiceprezes Zarządu



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

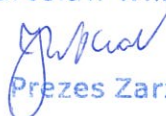
(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

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

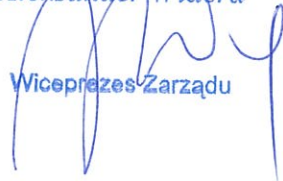
*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

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

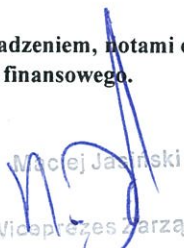
Jarosław Wikaliński


Prezes Zarządu

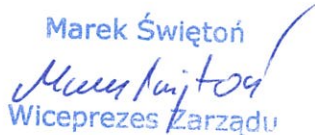
Aleksander Widera


Wiceprezes Zarządu

Wacław Jasicki


Wiceprezes Zarządu

Marek Świętoń


Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	29.03.2010 - 31.12.2010 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	262
a) przychody z lokat netto	-173
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	362
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	262
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	7 129
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 397
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 268
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	7 391
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 391
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 588
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	66 984,484
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 983,977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 999,493
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	66 984,484
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	66 984,484
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 983,977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 999,493
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	66 984,484
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa **)	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	110,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN ***)	10,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,01
Data wyceny	29.03.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	112,12
Data wyceny	21.09.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,34
Data wyceny	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	6,18%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,98%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,54%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,49%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	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.

***) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2010 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

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

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

Aleksander Widera

Wiceprezes Zarządu

Marek Świętoń

Wiceprezes Zarządu

102

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje 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 ujmuje 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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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

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.

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 29 marca 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	45
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
4) Z tytułu dywidendy	0
5) Z tytułu odsetek	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
8) Pozostałe, w tym:	299
- zapis na papier wartościowe	295
Razem	344

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	8
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12) Z tytułu rezerw	49
13) Pozostałe	3
Razem	60

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2010 r.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na rachunkach bankowych			
Banki:			
BRE Bank S.A.	PLN	372	372
Alior Bank S.A.	PLN	3	3
Razem			375

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zapokożenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	31.12.2010 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	238

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Ryzyka	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorię bilansowe, w tys:	
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorię bilansowe, w tys:	
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ****)	375
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	97
a) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	97

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz weksle.

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

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało- i zmiennokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back. Na papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa RP uznano ryzyko kredytowe za nieistotne.

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

Nie dotyczy

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

		31.12.2010 r.	
Jednostka		Wzrost	Wzrost na dzień bilansowy
Wzrostowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską			
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego			
a) w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.			
Aktywa			
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		PLN	7 354
2. Należności		PLN	375
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		PLN	344
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		w tys.	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		PLN	6 431
6. Pozostałe aktywa		PLN	0
Zobowiązania		PLN	204
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.		PLN	60
- w walucie obcej			
- w walucie obcej		PLN	97
- w walucie obcej		EUR	24
- w walucie obcej		PLN	7 371
Razem aktywa netto			7 391

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokal Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)		29.03.2010 - 31.12.2010 r. *)
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
SKŁADNIKI LOKAT		
1) Składniki lokat notowane na aktywach rynku	73	362
2) Składniki lokat nienotowane na aktywach rynku	0	0
3) Nieuchodźcy	0	0
4) Pozostałe	0	0
Razem	73	362

^{*)} Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	29.03.2010 - 31.12.2010 r. *)
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	
1) Część stała wynagrodzenia	139
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0
Razem	139

*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r. *)	31.12.2008 r. *)
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	7 391	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w PLN)	110,34	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w PLN)	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 29.03.2010 r.

Marek Świątoń
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Widera
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu

Marek Świątoń
Wiceprezes Zarządu

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 dotyczy. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku jest pierwszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:
W dniu 9 lutego 2011 roku nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu z Subfundusz ALIOR Akcji na Subfundusz ALIOR Agresywny.

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

Nie dotyczy. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku jest pierwszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

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

Nie wystąpiły przypadki korygowania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia 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:

W dniu 8 stycznia 2010 roku została podpisana umowa pomiędzy BRE Bank S.A. oraz IPOPEMA TFI S.A. w sprawie zmiany depozytariusza na BRE Bank S.A. z Raiffeisen Bank Polska S.A. Zmiana depozytariusza nastąpiła z dniem wydania zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego na zmianę Depozytariusza, tj. 12 maja 2010 roku. W dniu 28 maja 2010 roku ogłoszono zmianę statutu Funduszu ALIOR SFIO wynikającą ze zmiany depozytariusza Subfunduszu.

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

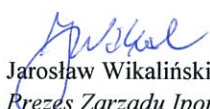
Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Bożena Dewiszek

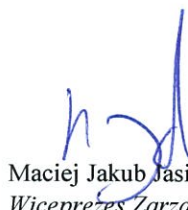
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:



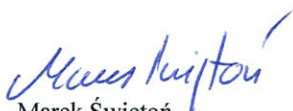
Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Maciej Jakub Jasiński

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Marek Świętoń

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Aleksander Widera

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujewski

Prezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.



Katarzyna Kurzawska

Wiceprezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2011 roku

**SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY
(POPRZEDNIA NAZWA SUBFUNDUSZ ALIOR AKCJI)
WYDZIELONY W RAMACH
ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD DNIA 29 MARCA 2010 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 Stabilnych Spółek,
 - Subfundusz ALIOR Selektywny,
 - Subfundusz ALIOR Agresywny („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji),
 - 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.

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, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.



Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Subfundusz wyemitował 66.984,484 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 14 kwietnia 2011 roku wchodził:

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

Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 22 grudnia 2010 roku dotychczasowy Członek Zarządu Towarzystwa Aleksander Widera został powołany na Wiceprezesa Zarządu. 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”) na podstawie umowy z dnia 8 stycznia 2010 roku oraz pozwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 maja 2010 roku. Przed zmianą funkcję depozytariusza pełnił Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20.

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 2010 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.



Na podstawie umowy zawartej w dniu 20 lipca 2010 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 Subfunduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 14 marca 2011 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 okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 2010 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 załączonego jednostkowego 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 2010 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 § 37, punkt 1 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) zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 kwietnia 2011 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 15 listopada 2010 roku do dnia 19 listopada 2010 roku oraz od dnia 7 marca 2011 roku do dnia 14 kwietnia 2011 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 16 listopada 2010 roku do dnia 19 listopada 2010 roku oraz od dnia 7 marca 2011 roku do dnia 19 marca 2011 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 14 kwietnia 2011 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 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”), które zostało załączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 kwietnia 2011 roku.

Stany jednostek uczestnictwa zostały potwierdzone 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 sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez kluczowego biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Subfundusz.

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, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.



	<u>2010¹</u>
Aktywa netto (tys. zł)	7 391
Lokaty (tys. zł)	6 732
Wynik z operacji (tys. zł)	262
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	110,34
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) ²	
$\frac{(WAN_{j1} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	10,3%
Wskaźnik efektywności (%)	
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	5,7%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) ³	
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	6,2%
Wskaźniki inflacji:	
Średnioroczny	2,6%
od grudnia do grudnia	3,1%

t0 - początek okresu obrotowego

t1 - koniec okresu obrotowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

3.2 Komentarz

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez kluczowego biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym Subfunduszu i dlatego nie zostały zaprezentowane dane porównawcze.

¹ Dane finansowe obejmują okres od dnia 29 marca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

² 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.

³ 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.



3.3 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 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nich dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

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 2010 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 MFACT 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 (tekst jednolity 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,
- 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 Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

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 zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 kwietnia 2011 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 listem Towarzystwa do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 kwietnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym liście, 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 ilościowych.

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 Subfunduszu.

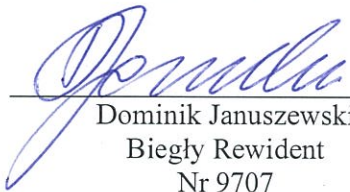
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie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

8. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania wykorzystaliśmy, jako uzupełnienie przeprowadzonych w ramach naszego badania procedur, wydany przez Ernst & Young Audit sp. z o.o., raport SAS 70 typ I i typ II z weryfikacji efektywności wewnętrznych procedur kontrolnych Agenta Transferowego i ich zgodności z wymogami standardu SAS 70 wydanego przez Amerykański Instytut Biegłych Rewidentów (ang.: American Institute of Certified Public Accountants).

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

Kluczowy Biegły Rewident


Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2011 roku