

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 Aktywnej Selekcji („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Selektywny), 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 AKTYWNEJ SELEKCJI
(DO DNIA 10 LISTOPADA 2011 ROKU DZIAŁAJĄCEGO POD
NAZWĄ SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY)**

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji („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 oraz Subfundusz ALIOR Short Equity. Pozostałe Subfundusze nie powstały.

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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. Nadrzędnym celem Subfunduszu ALIOR Aktywnej Selekcji jest osiągnięcie rentowności lokat na poziomie przewyższającym rentowność depozytów bankowych, niezależnie od koniunktury w poszczególnych

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

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

2. Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b. Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe - od 0 do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji 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 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., 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 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 SPECIALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

(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	31.12.2011				31.12.2010			
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Akcie	22 339	16 702	57,39	56 330	64 781	78,06		
Warianty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00		
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 566	1 564	1,88		
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00		
Kwoty depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00		
Likwidacyjne	0	0	0,00	0	0	0,00		
Likwidacyjne	4 283	4 375	15,03	10 853	11 031	13,29		
Dłużne papiery wartościowe	0	35	0,12	0	0	0,00		
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00		
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00		
Jednostki uczestniczące	0	0	0,00	0	0	0,00		
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00		
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00		
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00		
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00		
Wahływ	0	0	0,00	0	0	0,00		
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00		
Stożki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00		
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00		
Razem	26 622	21 112	72,54	68 651	77 376	93,33		

2. Tabele uzupełniające

Aktie	Relizji rynku	Nazwa rynku	liczba	Kwoty aktywności emitera	Wartość według ceny lubrycia w tys.	Wartość według ceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bazell			3 496 111		22 339		57,39
Bayer Aktiengesellschaft	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	1 387 726		14 581	11 885	40,83
INGENERY (PL) INGENIERING	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	3 000 Polska		293	343	1,18
ONEZBILAY (PL) ORZBILOK	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	15 000 Polska		285	285	0,98
HEBLO (PL) HELOK	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	68 372 Polska		636	501	1,73
LOTOS (PL) LOTOS	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	19 300 Polska		472	454	1,56
SKOBIEN (PL) SKOBIEN	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	18 750 Polska		654	636	2,15
SEKO (PL) SEKO	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	42 161 Polska		349	257	0,88
STETLINE (PL) STETLINE	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	340 383 Polska		914	418	1,41
TESGAS (PL) TEGAS	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	35 000 Polska		257	276	0,78
COMPLEX (PL) COMPLEX	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	370 230 Polska		698	503	1,73
INGENIER (PL) INGENIER	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	4 665 Polska		333	367	1,20
HYDROTOR (PL) HYDROTOR	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	7 237 Polska		250	141	0,49
PELO (PL) PELO	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	7 800 Polska		2 429	2 419	8,28
BERLING S.A. (PL) BERLING	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	164 495 Polska		609	609	2,09
PRAGMATIK (PL) PRAGMATIK	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	103 845 Polska		2 077	1 963	6,74
GPW (PL) GPW	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	33 200 Polska		877	842	2,89
APL (PL) APL	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	74 973 Polska		652	561	1,93
WADEX (PL) WADEX	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	146 494 Polska		1 678	1 128	3,88
NIOPOL (PL) NIOPOL	Aktyny rynek regulowany	GPW - rynek główny	41 913 Polska		398	338	0,82
Razem aktywny rynek ulatunowy			2 108 385		7 458	4 817	16,56
BLACPOIN (PL) BLACPOIN	Aktyny rynek regulowany	New Connect	426 553 Polska		2 044	1 280	4,40
BIOKAWINIA S.A. (PL) BIOKAWINIA	Aktyny rynek regulowany	New Connect	153 973 Polska		801	998	3,43
ADOLAPOL (PL) ADOLAPOL	Aktyny rynek regulowany	New Connect	16 100 Polska		497	364	1,33
GAUVO (PL) GAUVO	Aktyny rynek regulowany	New Connect	250 250 Polska		1 003	303	1,04
BOATCO (PL) BOATCO	Aktyny rynek regulowany	New Connect	531 121 Polska		1 351	533	1,83
KOMPEKS (PL) KOMPEKS	Aktyny rynek regulowany	New Connect	333 784 Polska		1 033	334	1,22
GRODNO (PL) GRODNO	Aktyny rynek regulowany	New Connect	405 793 Polska		1 359	906	3,39

ALIOR SPECIALIZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARITY.
SUFERENDUZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

BILANS

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

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
I. Aktywa	29 183	82 998
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	2 829	1 772
2. Należności	99	3 842
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 063	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 993	74 049
- dłużne papiery wartościowe	2 291	8 991
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 119	3 327
- dłużne papiery wartościowe	2 084	2 040
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	176	406
III. Aktywa netto (I - II)	28 927	82 584
IV. Kapitał Subfunduszu	41 732	74 996
1. Kapitał wpłacony	109 059	101 910
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-67 327	-26 914
V. Dochody zatrzymane	-7 196	-963
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 475	-2 053
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 721	1 090
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5 609	8 551
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	28 927	82 584
Liczba jednostek uczestnictwa	313 907,068	584 164,547
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	92,15	141,37

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

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	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	889	734
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	471	334
2. Przychody odsetkowe	333	400
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	85	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	2 311	2 528
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 774	1 931
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	57	95
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	13	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	3
6. Usługi w zakresie rachunkowości	428	463
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	36	35
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	3	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 311	2 528
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 422	-1 794
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-18 971	8 324
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 811	828
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-14 160	7 496
- z tytułu różnic kursowych	74	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-20 393	6 530
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (PLN)	-64,97	11,18

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".

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

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	01.01.2010 31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 584	24 024
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-20 393	6 530
a) przychody z lokat netto	-1 422	-1 794
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 811	828
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-14 160	7 496
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-20 393	6 530
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze 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:	-33 264	52 030
a) zmiana kapitału wypłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 149	75 847
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-40 413	-23 817
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-53 657	58 560
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 927	82 584
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 540	55 329
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-270 257,478	384 519,378
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 809,208	557 702,467
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	326 066,686	173 183,089
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-270 257,478	384 519,378
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	313 987,069	584 164,547
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	839 333,928	783 524,720
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	525 426,859	199 360,173
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	313 987,069	584 164,547
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)	141,37	120,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	92,15	141,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w %)	-34,82	17,49
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	90,25	117,23
Data wyceny	2011-10-04	2010-02-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	142,13	145,39
Data wyceny	2011-01-04	2010-09-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatecznej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	92,40	141,37
Data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,57	4,57
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,51	3,49
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11	0,17
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestracji aktywów Subfunduszu	0,03	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,85	0,84
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

*) 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.

15

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

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

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

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 AKTYWNEJ SELEKCJI

(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	31.12.2011	31.12.2010
1) Z tytułu zbytych lokat	87	217
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	12	3 625
- zapis na papier wartościowe	0	3 613
Razem	99	3 842

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2011	31.12.2010
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	25
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jedynostkę uczestnictwa	0	13
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	3
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	176	324
13) Pozostałe, w tym:	0	43
- zaliczka na podatek dochodowy	0	43
Razem	176	406

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31.12.2011		Waluta	31.12.2010	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Banki:						
BRE Bank SA	PLN	1 206	1 206	PLN	1 701	1 701
BRE Bank SA	EURO	0	43	EURO	0	0
Alior Bank SA	PLN	17	17	PLN	71	71
Inne podmioty						
IPOPEMA SECURITIES S.A.	PLN	1 565	1 565	PLN	0	0
Razem			2 829			1 772

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	31.12.2011	31.12.2010
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	2 301	2 475

*) 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

Wzrost	31.12.2011	31.12.2010
A) Podsum obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tys.:	4 375	11 031
a) aktywa obciążone ryzykiem w następujących wyodrębnieniach w tys. €:		
bi) aktywa obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych ze stopy procentowej w tys. ***)	0	8 991
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
B) Podsum obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tys.:	7 204	12 803
a) aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w tys. wartości godziwej (obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, gdyby aktywa transakcji nie wyprzedzały swoich zobowiązań, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych zobowiązań zabezpieczonych w tys. ****)	7 204	12 803
b) aktywa stanowiące przyrosty wartości kredytowej ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach bilans w tys. ****)		
- różnica pomiędzy wartościami Standa Paritya	4 375	11 031
c) różnica pomiędzy wartościami Standa Paritya	0	11 031
D) Podsum obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przyrostu/gubienia wartości kredytowej ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach bilans w tys.:	4 416	1 234
a) składniki bilansu stanowiące przyrost/gubienie wartości kredytowej ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach bilans w tys.:	2 291	1 234
b) składniki bilansu stanowiące przyrost/gubienie wartości kredytowej ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach bilans w tys.:	2 125	0

[illegible]

					31.12.2011				
	Typ emisji papiery pochodnego	Rodzaje instrumentu pochodnego	Cel emisji emisji papiery	Wartość emitowanej papiery	Warunki i terminy porządkowania świadczeń pieniężnych	Kwota będąca podstawą przeliczenia płatności pochodnego	Termin zapłaty (wyplacenia) instrumentu pochodnego	Termin wykupu instrumentu pochodnego	
NV-08H12 (PLUGR0001017)	Kredyt	Futures	ograniczenie ryzyka spadku wartości papierów wartościowych	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-03-16	2012-03-16	
POD ENRG.PLX 29120308 (FXN1EG001340)	Kredyt	Forward	ograniczenie ryzyka spadku wartości papierów wartościowych	-	-1 000 000 EUR, 2012-01-03	-1 000 000 EUR	2012-01-03	2012-01-03	

[illegible]

Nota nr 7 Transakcje przy zainstalowaniu się Subfunkcjusza lub drugiej strony tej transakcji

Transakcje oraz zobowiązania do Subfunduszu lub drugiej strony do odliczenia	31.12.2011	31.12.2010
1) Transakcje oraz zobowiązania tej drugiej strony do odliczenia, w tym:	5 063,00	0,00
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusza prawa własności i rzek w tyt	0,00	0,00
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusza prawa własności i rzek w tyt	5 063,00	0,00
2) Transakcje oraz zobowiązania do Subfunduszu do odliczenia, w tym:	0,00	0,00
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę prawa własności i rzek w tyt	0,00	0,00
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę prawa własności i rzek w tyt	0,00	0,00
3) Należności z tytułu pożyczek w wartościach powyżej limitu do Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach państwowych, w którychś z nich:	0,00	0,00
a) zobowiązania z tytułu pożyczek w wartościach powyżej limitu przez Subfundusza w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach państwowych w tyt	0,00	0,00

Nota nr 6 Kredyty i pożyczki

Nie dotrzym

Nota nr 9 Valutis i rēķinā kursam

	31.12.2011			31.12.2010		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Wartość a struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską						
Przebieg bilansu po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego						
a) w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego w PLN						
Aktywa	w PLN	PLN	24 652	w PLN	PLN	41 766
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w PLN	PLN	2 788	w PLN	PLN	1 772
2. Należności	w PLN	PLN	99	w PLN	PLN	3 842
3. Trwałość przy zobowiązaniach ze strony do odbioru	w PLN	PLN	5 063	w PLN	PLN	0
4. Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w PLN	PLN	16 702	w PLN	PLN	72 825
5. Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w PLN	PLN	0	w PLN	PLN	3 227
6. Pozostałe aktywa	w PLN	PLN	0	w PLN	PLN	0
Zobowiązania	w PLN	PLN	176	w PLN	PLN	406
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego w PLN						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w PLN	PLN	41	w PLN	PLN	0
- w walucie obcej	w PLN	EUR	0	w PLN	EUR	0
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w PLN	PLN	41	w PLN	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w PLN	PLN	2 291	w PLN	PLN	1 234
- w walucie obcej	w PLN	EUR	319	w PLN	EUR	309
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w PLN	PLN	2 291	w PLN	PLN	1 234
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w PLN	PLN	2 119	w PLN	PLN	0
- w walucie obcej	w PLN	EUR	480	w PLN	EUR	0
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w PLN	PLN	2 119	w PLN	PLN	0
Razem			28 927			82 580

Dzielnice i oddziały kursowe w przekroju lat: 2004-2005

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokal Subfunduszu	31.12.2017		31.12.2018	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokal				
Akcie	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Udziały doposażone	0	0	0	0
Udziały zastawne	0	0	0	0
Udziały papieru wartościowego	0	25	0	0
Instrumenty pochodne	0	25	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Udziały uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające środki za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksele	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Stoski monetarne	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	0	74	0	0

Ujęcie różnice i uśrednienie w przekroju kłosa Substancji

Die Lösung

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2011 31.12.2011		01.01.2010 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.
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4 682	-14 195	827	7 496
2) Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku	-129	35	1	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-4 811	-14 160	828	7 496

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2011 31.12.2011		01.01.2010 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.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
1) Część stula wynagrodzenia	1 774	1 931	0	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	1 774	1 931	0	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r. *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	28 927	82 584	24 024
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	92,15	141,37	120,33

*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10.03.2009 r., natomiast pierwsza wycena miała miejsce w dniu 24.03.2009 r.

INFORMACJA DODATKOWA:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

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 uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

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

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

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

- 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 Aktywnej Selekcji		
Data wyceny	WAN/JU przed korektą	WAN/JU po korekcie
2011-04-06	137,55	137,59
2011-04-07	137,58	137,60
2011-04-08	137,82	137,94
2011-04-11	137,63	137,71
2011-04-12	137,85	137,99

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 Aktywnej Selekcji. 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 Subfunduszy w aktywach Subfunduszy 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 Aktywnej Selekcji		
Data wyceny	WAN/JU przed korektą	WAN/JU po korekcie
2011-07-26	109,96	109,92

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 AKTYWNEJ SELEKCJI**

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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

**SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI
(DO DNIA 10 LISTOPADA 2011 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY)
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 (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji),
- Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Selektywny),
- 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 Selektywny 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 313.907,068 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 Aktywnej Selekcji („Subfundusz”, poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Selektywny), 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 (polityka) 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 połączanego 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 1 stycznia 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 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz w latach 2010 - 2011, 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 2009 obejmują okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik poziomu kosztów działalności został uroczniony.

	2011	2010	2009 ¹
Lokaty	21 112	77 376	21 665
Aktywa netto	28 927	82 584	24 024
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	92,15	141,37	120,33
Wynik z operacji	-20 393	6 530	1 058
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) ² $\frac{(WAN_{j,1} - WAN_{j,0}) \times 100}{WAN_{j,0}}$	-34,8%	17,5%	20,3%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	-40,4%	11,8%	14,1%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) ³ $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,6%	4,6%	5,4%

¹ Dane finansowe obejmują okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wyliczono w ujęciu rocznym.

*Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji
(do dnia 10 listopada 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Selektywny)
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)*

Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	4,3%	2,6%	3,5%
Od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%	3,5%

T0 - początek okresu obrotowego

T1 - koniec okresu obrotowego

WAN - wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła -34,8% w porównaniu z 17,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 20,3% za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł -40,4% w porównaniu z 11,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i 14,1% za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,6%, w porównaniu z 4,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i urocznionym poziomem kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto 5,4% za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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