

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 2010 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu ALIOR Selektywny („Subfundusz”), 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 wyrywkową – 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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) było przedmiotem badania przez innego kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 18 marca 2010 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
5. 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.
6. 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.

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



TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ALIOR Selektywny („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 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 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 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

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

rynku kapitałowym, w szczególności w akcje spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej lub na innych zagranicznych rynkach regulowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, Subfundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w szczególności emitowane przez spółki z regionu Europy Środkowej i Wschodniej. W celu usprawnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym a także w celu zwiększenia efektywnej ekspozycji na najbardziej perspektywiczne, w ocenie zarządzającego, segmenty rynku finansowego, Subfundusz będzie inwestował także w Instrumenty Pochodne, w tym w Niestandaryzowane Instrumenty Pochodne. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy akcje i instrumenty dłużne. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych spółek, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym. Składniki lokat Subfunduszu w postaci akcji cechują się jednak potencjalnie dużą zmiennością notowań, powodując istotne ryzyko dla nabywców Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz 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 Selektywny 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 2010 r., za okres od dnia 1 stycznia 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 SELEKTYWNY

(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.			31.12.2009 r.		
	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
Akcje						
Warranty subskrypcyjne	56 230	64 781	78,06	17 632	18 700	75,20
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	1 566	1 564	1,88	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	10 855	11 031	13,29	2 962	2 965	11,92
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	-13	-0,05
Jednostki uczestnictwa	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
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	68 651	77 376	93,23	20 594	21 652	87,07

Jarosław Wikaliński

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu

Maciej Jasieński
Wiceprezes Zarządu

Aleksandar Widera
Wiceprezes Zarządu

Marek Świątoń
Wiceprezes Zarządu

2. Tabele uzupełniające

Akcie	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	-	-	9 292 452	-	56 230	64 781	78,06
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	7 307 947	-	48 953	55 583	66,98
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	184 068	Polska	1 674	1 620	1,95
ASSECOSLO, SK112009230	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 968	Słowacja	230	263	0,32
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	112 213	Polska	1 792	2 038	2,46
BERLING, PLBRNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	325 149	Polska	2 165	2 084	2,51
CENTKLIMA, PLCNKLM00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	63 602	Polska	727	1 049	1,26
COMPLEX, PLCMPLX00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	787 548	Polska	1 579	1 851	2,23
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	273 535	Polska	836	862	1,04
DELKO, PLDELKO00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	174 852	Polska	2 033	2 273	2,74
ELUCO SA, PLERPC00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	17 844	Polska	321	321	0,39
EKO HOLDING, PLEKHL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	234 732	Polska	1 667	1 706	2,06
ELZAB, PLELZAB00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	82 268	Polska	223	234	0,28
ENERGOINS, PLERGIN00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 900	Polska	237	322	0,39
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	53 580	Polska	662	860	1,04
FARMACOL, PLFRMCL00066	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 646	Polska	555	553	0,67
FOTA, PLFOTA000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 170	Polska	237	309	0,37
GRAAL, PLGRAAL00022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	227 241	Polska	2 774	2 509	3,02
HBPOLSKA, PLHBRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	240 316	Polska	798	745	0,90
HELIO, PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	77 894	Polska	800	1 860	2,24
HYDROTOR, PLHTRTOR00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	47 447	Polska	1 652	1 605	1,93
INTROL, PLINTRL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	174 565	Polska	958	1 136	1,37
KPPD, PLKPPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 224	Polska	92	100	0,12
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 140	Polska	1 576	1 825	2,20
PROTEKTOR, PLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	485 260	Polska	2 097	2 451	2,95
MAGELLAN, PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	76 650	Polska	2 651	2 836	3,42
MAKARONPL, PLMKRNP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	56 618	Polska	323	461	0,56
MCLOGIC, PLMCST00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 031	Polska	65	78	0,09
MERCOR, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 172	Polska	802	725	0,87
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 197	Polska	459	752	0,91
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 658	Polska	1 862	1 827	2,20
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	221 690	Polska	801	789	0,95

PLAZA CENTERS NV, NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	520 829	Holandia	2 799	2 458	2,96
POLICE, PLZCPLC00036	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 104	Polska	34	46	0,05
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	233 034	Polska	1 015	1 445	1,74
PRIMAMODA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	230 618	Polska	970	1 361	1,64
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 901	Polska	685	827	1,00
QUMAKSEK, PLQMSK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	75 266	Polska	942	1 137	1,37
REINHOLD, SE0001856519	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	17 927	Szwecja	129	108	0,13
SEKO, PLSEK000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 809	Polska	373	613	0,74
SKYLINE, PLSKLNW00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	265 051	Polska	1 020	1 821	2,19
TALEX, PLTALEX00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	19 674	Polska	206	256	0,31
NEUCA, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	22 190	Polska	1 587	1 709	2,06
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	59 328	Polska	418	355	0,43
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	202 540	Polska	1 252	2 005	2,42
WARIMPEX FINANZ- UND BETEIL, AT0000827209	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	115 355	Austria	984	1 224	1,47
WARFAMA, PLPMWRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 209 943	Polska	2 167	2 081	2,51
TESGAS, PLTSGS000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	129 195	Polska	1 774	2 093	2,52
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	1 984 505	-	7 277	9 198	11,08
AUXILIUM, PLAUXLM00026	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	3 720	Polska	15	19	0,02
BLACK POINT, PLBLKPT00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	462 211	Polska	2 285	2 681	3,23
AQUA SA, PLAQA0000014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	6 478	Polska	91	272	0,33
BIOMAXIMA SA, PLBIOMX00015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	160 800	Polska	836	1 286	1,55
GALVO SA, PLGALVO00017	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	369 950	Polska	1 480	1 443	1,74
MILKPOL SA, PLMLKPL00012	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	673 114	Polska	1 077	1 885	2,27
RCUNION, PLRCUNN00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	229 396	Polska	600	686	0,83
WADEX, PLWADEX00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	78 836	Polska	893	926	1,11
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	-	-	551 599	-	1 566	1 564	1,88
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	15 516	-	279	277	0,33
PDA EUJO SA, PLERPC000025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 516	Polska	279	277	0,33
Razem niemonitowane na aktywnym rynku	-	-	536 083	-	1 287	1 287	1,55
PDA HORTICO S.A., PLHRTIC000022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	536 083	Polska	1 287	1 287	1,55

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem papiery dłużne	-	-	-	-	-	-	-	9 160	10 855	11 031	13,29
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	210	2 020	2 040	2,46
Obligacje	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	-	210	2 020	2 040	2,46
Razem nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-	210	2 020	2 040	2,46
Nienotowane na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSI10928_PL0000005880	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2011-09-28	Nie dotyczy	2 100 000	210	2 020	2 040	2,46
Bony pieniężne	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywne w rynek nieuregulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WZ0118_PL0000104717	Atywoy rynek nieuregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 3,99%	8 950 000	8 950	8 835	8 991	10,83
Bony skarbowe	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	8 950	8 835	8 991	10,83
Bony pieniężne	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	8 950	8 835	8 991	10,83
Inne	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-	-	8 950	8 835	8 991	10,83

3. Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki bilansu	Rodzaj	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Bon skarbowy	210	2 020	2 040	2,46
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja skarbową	8 950	8 835	8 991	10,83
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Nie dotyczy	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Nie dotyczy	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	Nie dotyczy	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nie dotyczy	-	-	-	-
Razem	-	9 160	10 855	11 031	13,29

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	3 558	4,29
Grupa Kapitałowa PGB S.A.	2 572	3,10
Grupa Kapitałowa Novitus S.A.	986	1,19

BILANS

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

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.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	82 990	24 867
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 772	3 177
2. Należności	3 842	25
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	74 049	18 700
- dłużne papiery wartościowe	8 991	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 327	2 965
- dłużne papiery wartościowe	2 040	2 965
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	406	843
- instrumenty pochodne	0	13
III. Aktywa netto (I - II)	82 584	24 024
IV. Kapitał Subfunduszu	74 996	22 966
1. Kapitał wpłacony	101 910	26 063
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 914	-3 097
V. Dochody zatrzymane	-963	3
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 053	-259
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 090	262
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 551	1 055
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	82 584	24 024
Liczba jednostek uczestnictwa	584 164,547	199 645,169
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	141,37	120,33

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

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

Aleksander Wieda

Wiceprezes Zarządu

Marek Świąton

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	10.03.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	734	72
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	334	3
2. Przychody odsetkowe	400	69
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty subfunduszu	2 528	331
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 931	202
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	95	38
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	463	84
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	35	7
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II - III)	2 528	331
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 794	-259
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 324	1 317
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	828	262
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 496	1 055
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	6 530	1 058
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (PLN)	11,18	5,30

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

Wiceprezes Zarządu

Maciej Jasicki

Wiceprezes Zarządu

Marek Świętoń

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	10.03.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 024	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 530	1 058
a) przychody z lokat netto	-1 794	-259
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	828	262
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 496	1 055
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 530	1 058
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	52 030	22 966
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 847	26 063
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-23 817	-3 097
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	58 560	24 024
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 584	24 024
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 329	7 515
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym	384 519,378	199 645,169
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	557 702,467	225 822,253
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	173 183,089	26 177,084
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	384 519,378	199 645,169
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym	584 164,547	199 645,169
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	783 524,720	225 822,253
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	199 360,173	26 177,084
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	584 164,547	199 645,169
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)	120,33	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	141,37	120,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN) (***)	17,49%	24,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	117,23	99,95
Data wyceny	05.02.2010	07.04.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	145,39	120,47
Data wyceny	21.09.2010	31.12.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	141,37	120,33
Data wyceny	31.12.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,57%	5,41%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,49%	3,30%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,17%	0,62%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,84%	1,37%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10.03.2009 r., natomiast pierwsza wycena miała miejsce w dniu 24.03.2009 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 za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31.12.2009 roku oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki 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 Włóka

Wiceprezes Zarządu

Maciej Jasieński

Wiceprezes Zarządu

Marek Świątoń

Wiceprezes Zarządu

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 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 SELEKTYWNY

(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.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	217	0
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 udziałów w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	3 625	25
- zapisy na papieru wartościowym	3 613	0
Razem	3 842	25

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	25	547
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	13
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	13	139
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3	15
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wezwoleń do wypłaty 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	324	126
13) Pozostałe, w tym:	41	3
- zaliczka na podatek dochodowy	41	0
Razem	406	843

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. waluty w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. waluty w tys.
Banki:				
Raiffeisen Bank Polska SA	PLN	0	0	2 255
BRE Bank SA	PLN	1 701	1 701	258
Alior Bank SA	PLN	71	71	664
Razem				3 177

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. bilansowy w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. bilansowy w tys.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)		2 475		2 590

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Ryzyka	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	2 040	2 965
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	8 991	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
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. ****)	12 803	6 142
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)		
- środki pieniężne zdeponowane na rachunku bankowym w Raiffeisen Bank SA	0	2 513
- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	11 031	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		
a) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 224	0

*) 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 wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje zmienneokuponowe, listy zastawne zmienneokuponowe, certyfikaty depozytowe zmienneokuponowe 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-, zmienne- i zerokuponowych, 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 niestandardyzowane 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.

Instrumenty pochodne							
31.12.2010 r.							
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem			Nie dotyczy	-	-	-	-
Instrumenty pochodne							
31.12.2009 r.							
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krółka	FW20H10	ograniczenie ryzyka spadku wartości papierów wartościowych	-13	-13	-	-	-
Razem			-13	-	-	19-03-2010	-

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa 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	w tys.	PLN	81 766	w tys.	PLN	24 867
2. Należności	w tys.	PLN	1 772	w tys.	PLN	3 177
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	3 842	w tys.	PLN	25
4. Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	72 825	w tys.	PLN	18 700
6. Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	3 327	w tys.	PLN	2 965
Zobowiązania						
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	406	w tys.	PLN	843
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	- w walucie obcej	EUR	1 224	- w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	309	w tys.	EUR	0
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 224	w tys.	PLN	0
Razem aktywa netto	-	-	82 594	-	-	24 024

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu
Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		10.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w zbyciu lokat w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w zbyciu lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w zbyciu lokat w tys.		Wartość zrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w zbyciu lokat w tys.	
		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w zbyciu lokat w tys.		Wartość zrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w zbyciu lokat w tys.	
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	827	7 496	262	1 055	
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	
3) Nieuchomości	0	0	0	0	
4) Pozostałe	0	0	0	0	
Razem	828	7 496	262	1 055	

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

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		10.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	
Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.		Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
		Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.		Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
1) Część stała wynagrodzenia	1 931	202		0	
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0		0	
Razem	1 931	202		0	

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe		31.12.2010 r.		31.12.2009 r.		31.12.2008 r. *)	
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	82 584	24 024	Nie dotyczy				
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w PLN)	141,37	120,33	Nie dotyczy				
2) 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 10.03.2009 r., natomiast pierwsza wycena miała miejsce w dniu 24.03.2009 r.

Jarosław Wikaliński
 Marek Świętoń
 Wiceprezes Zarządu
 Wiceprezes Zarządu

ALIOR SPECIALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY. SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

INFORMACJA DODATKOWA: ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

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:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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 dniu 27.01.2010 roku miała miejsce błędna wycena aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa. Wartość błędnej jednostki wyniosła 119,08 PLN, prawidłowa wartość wynosiła 119,11 PLN. Przyczyną błędu było nie otrzymanie na czas przez księgowość informacji o wysokości dywidendy. Informacja o popełnionym błędzie została przekazana do KNF w dniu 29.01.2010 roku.

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 SELEKTYWNY**

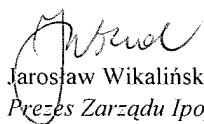
Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:



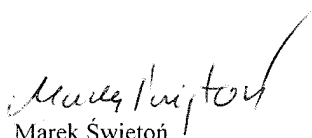
Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



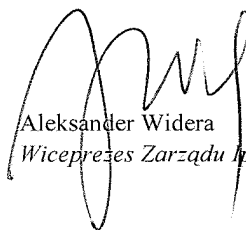
Maciej Jakub Jasński

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 Szujecki

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 SELEKTYWNY
WYDZIELONY W RAMACH
ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY 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”),
 - Subfundusz ALIOR Agresywny (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.

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 584.164,547 jednostek uczestnictwa.



Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony 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 kwietnia 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu ALIOR Selektywny („Subfundusz”), 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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) było przedmiotem badania przez innego kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 18 marca 2010 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

5. 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.

6. 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 od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Adama Rucińskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 10428, działającego w imieniu BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Śniadeckich 17, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3105. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 2010 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 23 marca 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 Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 1 lipca 2010 roku w Monitorze Polskim B Nr 1053.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2009 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2010</u>	<u>2009¹</u>
Aktywa netto (tys. zł)	82 584	24 024
Lokaty (tys. zł)	77 376	21 665
Wynik z operacji (tys. zł)	6 530	1 058
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	141,37	120,33
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) ²		
$\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	17,5%	20,3%
Wskaźnik efektywności (%)		
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	11,8%	14,1%

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.



Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)³

koszty Subfunduszu netto x 100		
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,6%	5,4%

Wskaźniki inflacji:

Średnioroczny	2,6%	3,5%
od grudnia do grudnia	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 17,5% w porównaniu z 20,3% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 11,8% w porównaniu z 14,1% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,6%, w porównaniu z urocznionym stosunkiem poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto 5,4% za poprzedni okres sprawozdawczy.

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

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.



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 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 założowy 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 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.

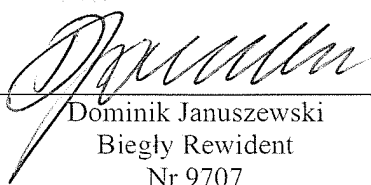


8. Wykorzystanie pracy specjalistów

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