

**ALIOR  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY  
00-851 WARSZAWA  
UL. WALICÓW 11**

**Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Alior Selektywny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Waliców 11, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie **21 652** tys. złotych;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **24 024** tys. złotych ;
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **1 058** tys. złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **24 024** tys. złotych;
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),

2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich stosowania.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii.

W naszej opinii zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Alior Selektywny, wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku:

- przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też wyniku z operacji za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Stwierdzamy, że List Zarządu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do Uczestników Subfunduszu, uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w § 37 ust. 1 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Alior Selektywny, wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w tym, w szczególności, aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.

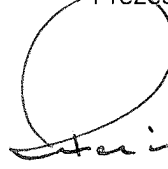
w imieniu  
BTFG Audit sp. z o.o.  
ul. Śniadeckich 17  
00-654 Warszawa  
Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



**Adam Ruciński**  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 10428

Prezes Zarządu



**Adam Ruciński**  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 10428

Warszawa, dnia 18 marca 2010 roku

**ALIOR**  
**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY**  
**OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania jednostkowego sprawozdania finansowego**  
**za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**

## Spis treści

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....      | 3  |
| II.CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU ..... | 11 |

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU**

#### **Nazwa i forma prawna**

Subfundusz Alior Selektywny jest Subfunduszem wydzielonym z Funduszu Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### **Siedziba Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami**

Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami zarządza Towarzystwo działające pod firmą IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

W ramach Funduszu na dzień bilansowy wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz Alior Selektywny („Subfundusz”),
  - Subfundusz Alior Stabilnych Spółek,
- zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Subfundusz Alior Akcji, Subfundusz Alior Zrównoważony, Subfundusz Alior Gotówkowy, Subfundusz Alior Papierów Dłużnych, Subfundusz Alior Nowa Energia, Subfundusz Alior Biotechnologia i Ochrona Zdrowia, Subfundusz Alior Infrastruktura i Transport, Subfundusz Alior Rynku Nieruchomości, Subfundusz Alior Sektora Finansowego, Subfundusz Alior Konwergencji nie powstały.

#### **Rejestracja w Sądzie Okręgowym**

Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 449 dnia 10 marca 2009 roku. Z chwilą wpisu do Rejestru, Fundusz nabył osobowość prawną.

#### **Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

Fundusz, z wydzielonymi Subfunduszami, posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 1080007127 nadany dnia 9 kwietnia 2009 roku oraz symbol REGON: 141778291 nadany dnia 25 marca 2009 roku.

#### **Bank pełniący funkcję Depozytariusza oraz Agent Transferowy**

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20 na podstawie umowy z dnia 30 maja 2008 roku (z późniejszymi zmianami) oraz pozwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 listopada 2008 roku (DFL/4033/16/17/08/VI/U/MM/47-1).

Funkcję Agenta Transferowego prowadzącego subrejestr uczestników Subfunduszu pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”), na podstawie umowy z dnia 4 grudnia 2008 roku (z późniejszymi zmianami).

## **Reprezentacja Subfunduszu**

### **Zarząd**

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

W skład Zarządu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w 2009 roku, a także do dnia wydania niniejszego raportu wchodził:

- Pan Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu
- Pan Maciej Jasiński – Wiceprezes Zarządu
- Pan Marek Świętoń – Wiceprezes Zarządu
- Pan Aleksander Widera – Członek Zarządu (od 23 września 2009 roku)

### **Prokurenci**

W dniu 15 stycznia 2009 roku powołano dwóch prokurentów: Pana Aleksandra Widerę oraz Pana Tomasza Wawrzeckiego. Prokura udzielona Panu Aleksandrowi Widerze została odwołana w dniu 22 września 2009 roku.

Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

### **Podstawa prawna działalności**

Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami działa na podstawie:

- Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- Statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 listopada 2008 roku decyzją nr DFL/4033/16/17/08/VI/U/MM/47-1 o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 listopada 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym (Repertorium A 19302/2008) z późniejszymi zmianami.

Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami został utworzony na czas nieokreślony. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Zgodnie z zapisami Statutu oraz wpisem do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W 2009 roku Subfundusz podejmował działania w celu realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie.

### **Kapitał Subfunduszu**

Subfundusz posiada jedną kategorię jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusz wyemitował 199.645,169 jednostek uczestnictwa, kapitał Subfunduszu na ten dzień wynosił 22 966 tys. złotych.

## **2. INFORMACJE O JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM SUBFUNDUSZU ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

Sprawozdanie finansowe za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku jest pierwszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

## **3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE**

BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Śniadeckich 17 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 3105.

BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) w dniu 4 czerwca 2009 roku została wybrana przez Zarząd Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 8 lutego 2010 roku do dnia 18 marca 2010 roku pod nadzorem biegłego rewidenta Adama Rucińskiego (nr ewidencyjny 10 428), na podstawie umowy zawartej w dniu 17 lipca 2009 roku z Zarządem Towarzystwa.

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 18 marca 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Alior Selektywny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Waliców 11, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie **21 652** tys. złotych;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **24 024** tys. złotych ;
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **1 058** tys. złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto **24 024** tys. złotych;
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich stosowania.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii, czy sprawozdanie to

nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii.

W naszej opinii zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Alior Selektywny, wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku:

- przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też wyniku z operacji za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Stwierdzamy, że List Zarządu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do Uczestników Subfunduszu, uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w § 37 ust. 1 punkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Alior Selektywny, wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w tym, w szczególności, aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.”

#### **4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 marca 2010 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 2009 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”), które zostało załączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 marca 2010 roku .

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

#### **5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu, jak również wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w okresie od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku jest pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu, dlatego nie przedstawiamy danych porównawczych za rok 2008.

| <u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>                                                                            | <u>31 grudnia 2009</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Aktywa                                                                                                             | 24 867                 |
| Aktywa netto                                                                                                       | 24 024                 |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                             | 7 515                  |
| Przychody z lokat                                                                                                  | 72                     |
| Koszty Subfunduszu netto                                                                                           | 331                    |
| Przychody z lokat netto                                                                                            | -259                   |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                         | 262                    |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                    | 1 055                  |
| Wynik z operacji                                                                                                   | 1 058                  |
| Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)                                       | 120,33                 |
| Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) *                                                                        |                        |
| $\frac{(WAN_{j1} - WAN_{j0}) \times 100}{WAN_{j0}}$                                                                | 20,3%                  |
| Wskaźnik efektywności (%) *                                                                                        |                        |
| $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$         | 14,1%                  |
| Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)                                                 |                        |
| $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$ | 4,4%                   |
| Wskaźniki inflacji:                                                                                                |                        |
| Średnioroczny:                                                                                                     | 3,5%                   |
| Od grudnia do grudnia:                                                                                             | 3,5%                   |

T0 - początek okresu obrotowego

T1 - koniec okresu obrotowego

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

\* Dane przedstawione za okres sprawozdawczy. Do wyliczenia stopy zwrotu za okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku jest sprawozdaniem sporządzonym za pierwszy okres działalności Subfunduszu.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 20,3%,
- wzrostu rentowności aktywów netto w skali okresu sprawozdawczego o 14,1%.

W roku 2009 Subfundusz rozpoczął budowę portfela inwestycyjnego. Szersza ocena działalności Subfunduszu z punktu widzenia wzrostu jego aktywów ze względu na krótki okres jego działania nie jest możliwa.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WAN/JU) wyniosła 120,33 zł.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Funduszu i Subfunduszu nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 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 polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres od 10 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

### 1. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego MFact w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych na podstawie odrębnej umowy.

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

Dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- poprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażanie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

### 2. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 21 652 tys. złotych;

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 24 024 tys. złotych ;
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 058 tys. złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 24 024 tys. złotych;
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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 2009 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 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 marca 2010 roku.

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. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ SUBFUNDUSZU**

Wprowadzenie do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Subfundusz przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych chyba, że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

#### **4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby Jednostek Uczestnictwa oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym.

#### **5. LIST TOWARZYSTWA**

Informacje zawarte w liście Towarzystwa do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

#### **6. UWAGI LUB WYNIKI KONTROLI**

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

#### **7. WSKAŹNIKI ISTOTNOŚCI**

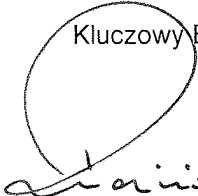
Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

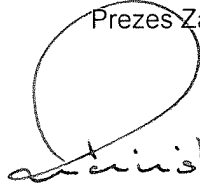
#### **8. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM**

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.

w imieniu  
BTFG Audit sp. z o.o.  
ul. Śniadeckich 17  
00-654 Warszawa  
Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident  
  
**Adam Ruciński**  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 10428

Prezes Zarządu  
  
**Adam Ruciński**  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 10428

Warszawa, dnia 18 marca 2010 roku



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

**SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY**

**ZA OKRES OD DNIA 10 MARCA 2009 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 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 Stabilnych Spółek,
- Subfundusz Alior Selektywny,
- Subfundusz Alior Akcji,
- Subfundusz Alior Zrównoważony,
- Subfundusz Alior Gotówkowy,
- Subfundusz Alior Papierów Dłużnych,
- Subfundusz Alior Nowa Energia,
- Subfundusz Alior Biotechnologia i Ochrona Zdrowia,
- Subfundusz Alior Infrastruktura i Transport,
- Subfundusz Alior Rynku Nieruchomości,
- Subfundusz Alior Sektora Finansowego,
- Subfundusz Alior Konwergencji.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz Alior Stabilnych Spółek oraz Subfundusz Alior Selektywny. 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 ma 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 XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

### **Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelarię Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, ul. Śniadeckich 17.

### **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 rynku kapitałowym, w szczególności w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej lub na innych zagranicznych rynkach regulowanych w państwach należących do OECD,

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

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

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Subfundusz 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, 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, 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 2009 r., za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. 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                                                                                  | 31.12.2009 r.                      |                                                 |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 17 632                             | 18 700                                          | 75,20                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 2 962                              | 2 965                                           | 11,92                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                  | -13                                             | -0,05                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Waluty                                                                                           | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Statki morskie                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Inne                                                                                             | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Razem                                                                                            | 20 594                             | 21 652                                          | 87,07                               |

Udział całkowitej wartości lokat bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 87,12%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

UB

2. Tabele uzupełniające

| Akcie<br>Razem                     | Rodzaj rynku             | Strata rynku    | Ujemna           | Kraj stacjonarna | Wartość według cen<br>innych w tys. | Wartość według wyceny<br>na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                    |                          |                 | 4 594 415        |                  | 17 023                              | 18 700                                             | 75,20                                  |
| ADP, PLADP0000019                  | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 164 Polska       | 2                |                                     | 2                                                  | 0,01                                   |
| AMRKA, PLAMRKA00013                | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 50 403 Polska    | 288              |                                     | 318                                                | 1,28                                   |
| APATOR, PLAPATOR00018              | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 6 737 Polska     | 103              |                                     | 107                                                | 0,43                                   |
| ASSECCO SLOVAKIA, SKSL20000230     | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 19 694 Słowacja  | 439              |                                     | 492                                                | 1,98                                   |
| ATREM, PLATREM00017                | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 28 432 Polska    | 456              |                                     | 441                                                | 1,77                                   |
| BICOTON, PLBICOTON00029            | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 1 664 833 Polska | 475              |                                     | 383                                                | 1,54                                   |
| CENTKLIMA, PLCENTKLIMA00016        | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 33 251 Polska    | 371              |                                     | 377                                                | 1,52                                   |
| COMPLEX, PLCOMPLX00014             | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 136 516 Polska   | 280              |                                     | 268                                                | 1,08                                   |
| NOWAGALA, PLCRANING00029           | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 88 820 Polska    | 267              |                                     | 262                                                | 1,05                                   |
| ELZAB, PLELZAB00010                | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 79 986 Polska    | 217              |                                     | 208                                                | 0,84                                   |
| ENEA, PLENEA00013                  | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 4 637 Polska     | 109              |                                     | 96                                                 | 0,39                                   |
| ENERGICONS, PLJERGICONS00015       | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 35 900 Polska    | 237              |                                     | 224                                                | 0,90                                   |
| EUROTEL, PLERTEL00011              | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 37 027 Polska    | 424              |                                     | 535                                                | 2,15                                   |
| FARMACOL, PLFRACOL00066            | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 13 071 Polska    | 533              |                                     | 510                                                | 2,05                                   |
| FOTA, PLFOTA00014                  | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 35 155 Polska    | 493              |                                     | 457                                                | 1,84                                   |
| GRALA, PLGRALA00022                | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 36 171 Polska    | 361              |                                     | 425                                                | 1,71                                   |
| GUC, PLGUC0000037                  | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 13 071 Polska    | 304              |                                     | 336                                                | 1,35                                   |
| HIPPO SKA, PLHIPPO00010            | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 127 484 Polska   | 431              |                                     | 460                                                | 1,85                                   |
| HELIO, PLHELIO00014                | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 63 613 Polska    | 557              |                                     | 608                                                | 2,69                                   |
| BSSYSTEM, PLBSSYSTEM00015          | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 657 521 Polska   | 196              |                                     | 164                                                | 0,66                                   |
| INSTAL, PLINSTL00011               | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 81 615 Polska    | 226              |                                     | 162                                                | 0,65                                   |
| KIPD, PLKIPD0000017                | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 1 103 Polska     | 24               |                                     | 24                                                 | 0,10                                   |
| LOTOS, PLLOTOS00025                | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 17 684 Polska    | 568              |                                     | 566                                                | 2,27                                   |
| PROTEKTOR, PLLZPSK00019            | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 99 808 Polska    | 345              |                                     | 347                                                | 1,40                                   |
| MAGEJLAN, PLMAGJLAN00018           | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 13 820 Polska    | 323              |                                     | 514                                                | 2,07                                   |
| MAKARORPE, PLMAKRORPE00015         | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 5 658 Polska     | 29               |                                     | 31                                                 | 0,12                                   |
| MEOLOGIC, PLMECSST00018            | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 1 076 Polska     | 33               |                                     | 36                                                 | 0,14                                   |
| MERCOR, PLMRCOR00016               | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 17 585 Polska    | 364              |                                     | 322                                                | 1,29                                   |
| MWTRADE, PLMWTRAD00013             | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 35 277 Polska    | 104              |                                     | 127                                                | 0,51                                   |
| NOVITUS, PLNOVITUS00018            | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 26 197 Polska    | 459              |                                     | 523                                                | 2,10                                   |
| ORCO PROPERTY GROUP, LU00122624777 | Aktywny rynek regulowany | Euromax (Paryż) | 3 488 Luksemburg | 116              |                                     | 90                                                 | 0,36                                   |
| PHG, PLLPHG0000029                 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 2 549 Polska     | 544              |                                     | 530                                                | 2,13                                   |
| PGF, PLPGF0000015                  | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 2 316 Polska     | 60               |                                     | 86                                                 | 0,35                                   |
| PKNORLEN, PLPKSNOR00018            | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 18 800 Polska    | 584              |                                     | 640                                                | 2,57                                   |
| PKORP, PLPKORP0000016              | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 4 700 Polska     | 158              |                                     | 177                                                | 0,71                                   |
| PLAZA CENTERS NV, NL0000686772     | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 59 160 Holandia  | 313              |                                     | 401                                                | 1,61                                   |
| POZHID, PLPOZHID00013              | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa)  | 78 792 Polska    | 247              |                                     | 355                                                | 1,43                                   |



# BILANS

## ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

sporządzony na dzień 31.12.2009 r.

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

| Pozycje Bilansu (w tys. PLN)                                                    | 31.12.2009 r.      |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                | <b>24 867</b>      |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:                                   | 3 177              |
| 2. Należności                                                                   | 25                 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | 0                  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                           | 18 700             |
| - dłużne papiery wartościowe                                                    | 0                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 2 965              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                    | 2 965              |
| 6. Nieruchomości                                                                | 0                  |
| 7. Pozostałe aktywa                                                             | 0                  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                         | <b>843</b>         |
| - instrumenty pochodne                                                          | 13                 |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                               | <b>24 024</b>      |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                  | <b>22 966</b>      |
| 1. Kapitał wpłacony                                                             | 26 063             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                          | -3 097             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                    | <b>3</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                      | -259               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 262                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>         | <b>1 055</b>       |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b> | <b>24 024</b>      |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                            | <b>199 645,169</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>                  | <b>120,33</b>      |

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

Jarosław Wikaliński

*Jarosław Wikaliński*  
Prezes Zarządu

Marek Świętoń

*Marek Świętoń*  
Wiceprezes Zarządu

Maciej Jasieński

*Maciej Jasieński*  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wierzbicki

*Aleksander Wierzbicki*  
Członek Zarządu

*102*

## 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)                            | 10.03.2009 - 31.12.2009 r. *) |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>72</b>                     |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 3                             |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 69                            |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                             |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                             |
| 4. Pozostałe                                                               | 0                             |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>331</b>                    |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 202                           |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                             |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 38                            |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu             | 0                             |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                             |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 84                            |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                      | 0                             |
| 8. Usługi prawne                                                           | 0                             |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 7                             |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0                             |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0                             |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0                             |
| 12. Pozostałe                                                              | 0                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                      |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II - III)</b>                             | <b>331</b>                    |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>                                 | <b>-259</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>1 317</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 262                           |
| - z tytułu różnic kursowych:                                               | 0                             |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 055                         |
| - z tytułu różnic kursowych:                                               | 0                             |
| <b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>                                    | <b>1 058</b>                  |

|                                                                      |             |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (PLN)</b> | <b>5,30</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|

\*) 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

*Jarosław Wikaliński*  
Prezes Zarządu

Marek Świętoń

*Marek Świętoń*  
Wiceprezes Zarządu

Maciej Jasieński

*Maciej Jasieński*  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wilega

*Aleksander Wilega*  
Członek Zarządu

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

*Wz*

## 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)                                                     | 10.03.2009 - 31.12.2009 r. *) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>                                                                    |                               |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                      | 0                             |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                  | 1 058                         |
| a) przychody z lokat netto                                                                                  | -259                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                               | 262                           |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                          | 1 055                         |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                       | 1 058                         |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:                                            | 0                             |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                               | 0                             |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                  | 0                             |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                             | 0                             |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                               | 22 966                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)               | 26 063                        |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)          | -3 097                        |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)                                       | 24 024                        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                   | 24 024                        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                   | 7 515                         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                             |                               |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                                    | 199 645,169                   |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                    | 225 822,253                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                | 26 177,084                    |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                                | 199 645,169                   |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:                   | 199 645,169                   |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                    | 225 822,253                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                | 26 177,084                    |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                                | 199 645,169                   |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                               | -                             |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                         |                               |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)    | 100,00                        |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)       | 120,33                        |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)  | 24,98%                        |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)               | 99,95                         |
| Data wyceny                                                                                                 | 07.04.2009                    |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)              | 120,47                        |
| Data wyceny                                                                                                 | 31.12.2009                    |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) | 120,33                        |
| Data wyceny                                                                                                 | 31.12.2009                    |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>     | 5,41%                         |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa                                                              | 3,30%                         |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                   | 0,00%                         |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                               | 0,62%                         |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                           | 0,00%                         |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                               | 1,37%                         |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                            | 0,00%                         |

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

\*\*) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31.12.2009 roku oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki Subfunduszu

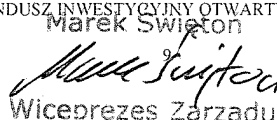
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jarosław Wikaliński

Maciej Jasieński  
Wiceprezes Zarządu

  
Prezes Zarządu

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

Marek Święton  
  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wierzbicki  
Członek Zarządu



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

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

(w tys. PLN)

#### Nota nr 1

##### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 11:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 11:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 11:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 11:30 kurs z aktywnego rynku;
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest

możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

#### **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 76, poz 694 z 2002 roku - 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 poz 1859).

#### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

Nie dotyczy.

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                                                         | 31.12.2009 r. |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 1) Z tytułu zbytych lokat                                                      | 0             |
| 2) Z tytułu instrumentów pochodnych                                            | 0             |
| 3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                     | 0             |
| 4) Z tytułu dywidendy                                                          | 0             |
| 5) Z tytułu odsetek                                                            | 0             |
| 6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                          | 0             |
| 7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty, udzielające pożyczek | 0             |
| 8) Pozostałe                                                                   | 25            |
| Razem                                                                          | 25            |

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

| Zobowiązania Subfunduszu                                           | 31.12.2009 r. |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|
| 1) Z tytułu nabitych aktywów                                       | 547           |
| 2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | 0             |
| 3) Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 13            |
| 4) Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa                       | 139           |
| 5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 15            |
| 6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu                            | 0             |
| 7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu                          | 0             |
| 8) Z tytułu sfinansowanych obligacji                               | 0             |
| 9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0             |
| 10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0             |
| 11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                | 0             |
| 12) Z tytułu rezerw                                                | 126           |
| 13) Pozostałe                                                      | 3             |
| Razem                                                              | 843           |

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| 31.12.2009 r.                                         |                                                   |                                   |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                                                       | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. |
| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych |                                                   |                                   |
| Banki:                                                |                                                   |                                   |
| Raiffeisen Bank Polska SA                             | 2 255                                             | 2 255                             |
| Raiffeisen Bank Polska SA                             | 258                                               | 258                               |
| Alior Ban SA                                          | 664                                               | 664                               |
| Razem                                                 | -                                                 | 3 177                             |

|                                                                                                                                | 31.12.2009 r.                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Wartość na dzień bilansowy w tys. 2 590 |

\*) 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

Nota nr 5 Ryzyka

| Ryzyka                                                                                                                                                                                                                                                  | 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.                                                                                                                                                                  | 2 965         |
| b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.                                                                                                                                                     | 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. | 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                                                                                                                                                                                | 2 513         |
| 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.                                                                   | 0             |

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

| 31.12.2009 r.        |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|----------------------|---------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Instrumenty pochodne |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      | 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 |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |
|                      |                     |                                |                      |                          |                                                    |                                                   |                                                             |                                         |

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) | 10.03.2009 - 31.12.2009 r. *)                                |                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                              | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| <b>Składniki lokat</b>                                                                       |                                                              |                                                                          |
| 1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                | 262                                                          | 1 055                                                                    |
| 2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                             | 0                                                            | 0                                                                        |
| 3) Nieruchomości                                                                             | 0                                                            | 0                                                                        |
| 4) Pozostałe                                                                                 | 0                                                            | 0                                                                        |
| <b>Razem</b>                                                                                 | <b>262</b>                                                   | <b>1 055</b>                                                             |

\*) 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

|                                                           | 10.03.2009 - 31.12.2009 r. *)           |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                           | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| <b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>                      |                                         |
| 1) Część stała wynagrodzenia                              | 202                                     |
| 2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                              | <b>202</b>                              |

\*) 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                                                                                                | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. | 31.12.2007 r. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.                                                   | 24 024        | Nie dotyczy   | Nie dotyczy   |
| 2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)                        | 120,33        | Nie dotyczy   | Nie dotyczy   |
| 2) Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN) | Nie dotyczy   | Nie dotyczy   | Nie dotyczy   |

## 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 dotyczy. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku jest pierwszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:**

Dnia 14 sierpnia 2009 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek w sprawie zezwolenia na utworzenie Subfunduszu ALIOR Short Equity wchodzącego w skład Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Towarzystwo nie otrzymało decyzji KNF.

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

Nie dotyczy. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 10 marca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku jest pierwszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

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

W dniu 08.07.2009 roku miała miejsce błędna wycena aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa. Wartość błędnej jednostki wyniosła 101,39 PLN, prawidłowa wartość wynosiła 102,01 PLN. Przyczyną błędu było przyjęcie nieprawidłowej ceny akcji w wycenie aktywów Subfunduszu. Informacja o popełnionym błędzie została przekazana do KNF w dniu 03.08.2009 roku. Uczestnicy Subfunduszu nie ponieśli strat w wyniku błędnej wyceny, w związku z tym nie zaistniała potrzeba informowania uczestników o wystąpieniu powyższego faktu.

**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.

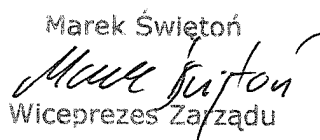
**5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**

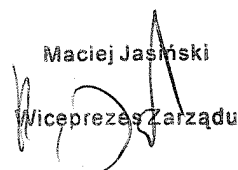
**6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:**

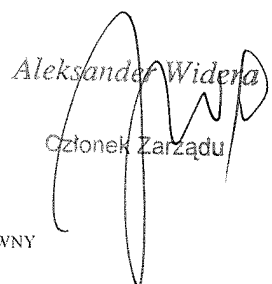
Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Jarosław Wikaliński

  
Prezes Zarządu

Marek Świętoń  
  
Wiceprezes Zarządu

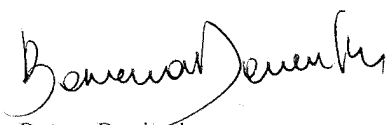
Maciej Jasniński  
  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Widera  
  
Członek Zarządu



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

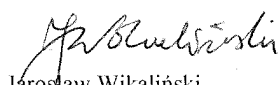
**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Bożena Dewiśzek

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

**Podpisy osób reprezentujących fundusz:**



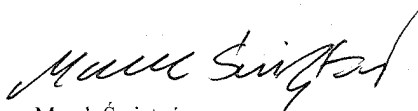
Jarosław Wikaliński

*Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*



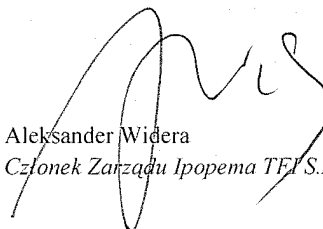
Maciej Jakub Jasiński

*Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*



Marek Świętoń

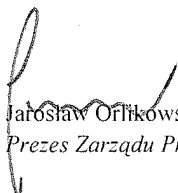
*Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.*



Aleksander Widera

*Członek Zarządu Ipopema TFI S.A.*

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



Jarosław Orlikowski

*Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 18 marca 2010 roku