

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ:

GO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 31 GRUDNIA 2011 R.

I. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka Go TFI SA została powołana aktem notarialnym nr 1588/2007 z dnia 11 września 2007 roku w Warszawie i wpisana do rejestru pod numerem 0000292229 w Krajowym Rejestrze Sądowym XIII Wydział Gospodarczy.

1. Przedmiot działania Spółki:

Przedmiotem działalności Go TFI SA jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

2. Zmiany w Składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej spółki:

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w organach Spółki:

Z dniem 03.11.2011 roku Pan Zbigniew Bakota złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 29.07.2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Tomasza Matczuka na Przewodniczącą Rady Nadzorczej kolejnej kadencji, Pana Marka Kołodziejaka na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej kolejnej kadencji, Pana Arkadiusza Kamińskiego na Członka Rady Nadzorczej kolejnej kadencji, Pana Andrzeja Kulika na Członka Rady Nadzorczej kolejnej kadencji.

Z dniem 14.10.2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Panią Katarzynę Iwaniuk – Michalczuk na Członka Rady Nadzorczej.

3. Nieruchomości:

Spółka nie posiada żadnych nieruchomości.

4. Uczestnictwo w spółkach:

W okresie sprawozdawczym spółka Go TFI SA nie była udziałowcem żadnych spółek.

SR

II. SYTUACJA GOSPODARCZA I FINANSOWA SPÓŁKI.

1. Wielkość i rodzaj kapitałów własnych:

Na dzień 31.12.2011 r. kapitał zakładowy spółki wynosił 1 640 000 zł.

Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r. składał się z następujących pozycji:

Kapitał podstawowy	1 640 000,00 zł
Kapitał zapasowy	1 144 480,00 zł
Strata z lat ubiegłych	- 440 629,41 zł
Zysk za okres sprawozdawczy	286 119,30 zł
Kapitały własne	2 629 969,89 zł

2. Przychody i koszty

Przychody ogółem wynosiły 4 698 320,71 zł, w tym:

- przychody ze sprzedaży	4 481 268,99 zł
- pozostałe przychody operacyjne	147 034,68 zł
- przychody finansowe	70 017,04 zł

Koszty ogółem wynosiły 4 366 483,41 zł, w tym:

- koszty działalności operacyjnej	4 308 004,43 zł
- pozostałe koszty operacyjne	55 554,84 zł
- koszty finansowe	2 924,14 zł

Spółka za okres sprawozdawczy od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. wykazała zysk netto w wysokości 286 119,30 zł

3. Sytuacja płatnicza

Spółka w okresie sprawozdawczym nie zanotowała trudności płatniczych i na bieżąco regulowała zobowiązania wobec Skarbu Państwa, jak i swoich kontrahentów.

102

III. KIERUNKI ROZWOJU.

Główne dokonania w okresie sprawozdawczym.

Otoczenie makroekonomiczne

Rok 2011 był rokiem wysokiej zmienności na rynkach kapitałowych zarówno na rynku długu jak i rynku akcji. Szczególnie dotkliwe dla inwestorów giełdowych okazały się spadki cen akcji związane ze strachem o stan wypłacalności krajów południowoeuropejskich – szczególnie Grecji i Włoch. Spowodowało to falę wyprzedaży akcji przez inwestorów i poszukiwania alternatywnych lokat dla zwolnionych środków finansowych. Podobne nastroje panowały na krajowym rynku finansowym, pomimo, że sytuacja polskiej gospodarki wygląda na tle krajów Europy relatywnie dobrze. Odwrót inwestorów od rynków rozwijających się spowodował osłabienie naszej waluty oraz spadki cen akcji na giełdzie. Miało to istotny wpływ na sprzedaż produktów oferowanych przez GO TFI SA. Wyraźnie wzrosło zainteresowanie funduszami relatywnie bezpiecznymi takimi jak subGo Obligacje1 oraz SubGo Fund Wierzytelności, a spadło funduszami ryzykownymi szczególnie akcyjnymi. Go TFI tym mając na uwadze te trendy w roku 2011 kontynuowało sprzedaż trzech głównych produktów inwestycyjnych:

Produkty

- **SubGo Obligacje 1** - subfunduszu zabezpieczonych obligacji korporacyjnych,
- **subGo Wierzytelności** - subfunduszu opartego o wierzytelności masowe.
- **SubGo Micro** - subfunduszu nakierowanego na małe perspektywiczne spółki zamierzające wejść na rynek NewConnect,

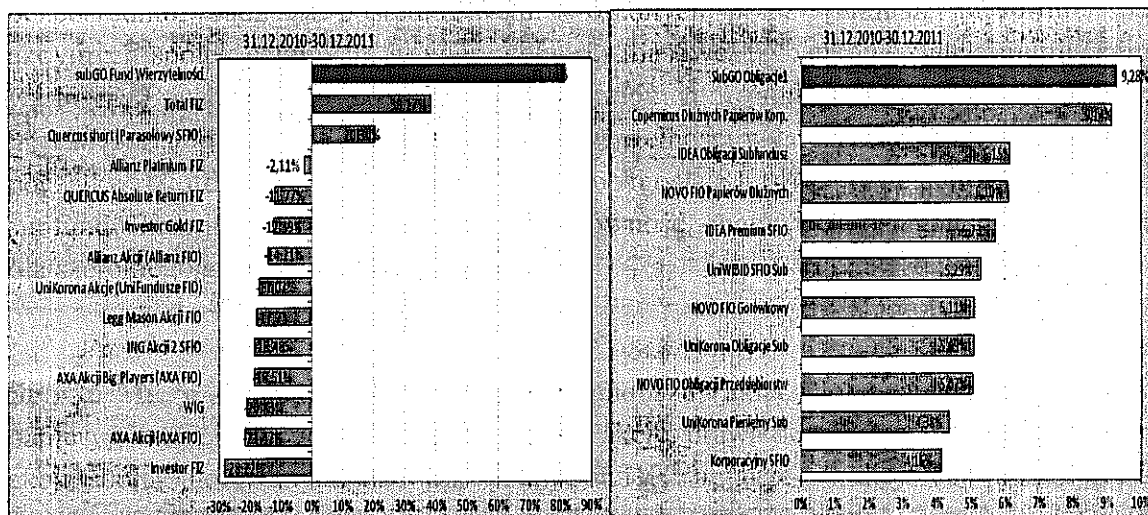
SubGO Obligacje 1 jest pierwszym i jedynym w Polsce funduszem inwestującym tylko w zabezpieczone korporacyjne dłużne papiery wartościowe, dzięki czemu inwestorzy mogą uzyskać atrakcyjną stopę zwrotu przy względnie niskim poziomie ryzyka. SubGO Obligacje 1 jest produktem maksymalnie bezpiecznym w swojej kategorii wykorzystującym możliwości rynkowe związane z cofnięciem akcji kredytowej przez banki oraz rozszerzeniem się kosztów finansowania i zwiększeniem w związku z tym emisji obligacji korporacyjnych. W 2011 roku rynek obligacji korporacyjnych kontynuował silny wzrost, dynamicznie rozwijał się giełdowy rynek Catalyst, spółki coraz częściej oferowały emisje papierów zabezpieczonych. Pierwszą udaną subskrypcję SubGo Obligacje 1 Towarzystwo zamknęło w styczniu 2010 roku, i aktualnie przeprowadza emisje w odstępach dwumiesięcznych. Fundusz zakłada docelowo co najmniej 99% alokację w dłużne zabezpieczone papiery wartościowe, a do 1% będzie lokowane w skarbowe papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, a także w celu zapewnienia odpowiedniej płynności w depozyty bankowe. Benchmark tego subfunduszu to WIBOR+6%. W 2011 roku (od początku roku do 30.12.2011) stopa zwrotu

wyniosła 9,28% , a od momentu zamknięcia pierwszej emisji skierowanej do zewnętrznych inwestorów (14.01.2010) do 30.12.2011 stopa zwrotu SubGO Obligacje 1 wyniosła 21,76% i była najwyższa wśród funduszy dłużnych lokujących na polskim rynku.

SubGO Fund Wierzytelności jest również pierwszym i jedynym w Polsce funduszem dającym szerszemu gronu osób fizycznych dostęp do inwestycji na rynku windykacji długów masowych. SubGO Fund Wierzytelności jest produktem relatywnie bezpiecznym, a jednocześnie oferującym atrakcyjną potencjalną stopę zwrotu. Fundusz, realizuje cel inwestycyjny SubGO Fund Wierzytelności, jako subfunduszu elastycznego inwestowania poprzez inwestowanie do 100% Aktywów SubGO Fund Wierzytelności bezpośrednio, bądź za pośrednictwem tworzonych przez Fundusz, w formie spółek komandytowo-akcyjnych spółek celowych, w wierzytelności masowe, tj. bankowe, telekomunikacyjne, utilities o niskiej wartości. Benchmark to 20% rocznie. Od momentu zamknięcia pierwszej subskrypcji 24.08.2010 do 30.12.2011 stopa zwrotu z SubGO Fund Wierzytelności wyniosła 104%, natomiast w całym 2011 roku (od początku roku do 30.12.2011) stopa zwrotu wyniosła 81,14%. W relacji do ryzyka, jakie się wiąże z tym subfunduszem jest to bardzo atrakcyjna rentowność - najwyższa osiągnięta na rynku funduszy dostępnych dla szerokiego grona klientów.

SubGo Micro - polityka inwestycyjna subfunduszu zakłada lokowanie przeważającej części aktywów w papiery wartościowe, w tym w szczególności akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji spółek notowanych na rynku NewConnect, a także w akcje lub udziały spółek zamierzających wprowadzić akcje do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Subfundusz powstał z przekształcenia subGo Energia 1, który zakończył realizację swojej polityki inwestycyjnej (akcje pracownicze PGNiG). Stopa zwrotu SubGo Micro w 2011 roku (od początku roku do 30.12.2011) wyniosła - 19,46%. Benchmark tego subfunduszu stanowi indeks NC, który w tym okresie obniżył się o -34,40%.

Wyniki subfunduszu subGO Fund Wierzytelności za cztery kwartały 2011 na tle konkurencji Wyniki subfunduszu subGO Obligacje 1 za cztery kwartały 2011 na tle konkurencji



Ponadto w okresie sprawozdawczym Towarzystwo w ramach Go Fund FIZ zarządzało subfunduszem SubGo Energia 2. Jest to Subfundusz sektorowy ukierunkowany na przemysł energetyczny poprzez inwestowanie, bezpośrednio, bądź za pośrednictwem tworzonych przez Fundusz w formie celowych spółek komandytowo-akcyjnych, w akcje i prawa do akcji prywatyzowanych spółek sektora energetycznego. Z uwagi na zakończenie prywatyzacji największych spółek Energetycznych (PGE SA oraz Tauron PE SA) fundusz obecnie nie jest dystrybuowany.

W okresie sprawozdawczym Go TFI zarządzało także Secus 1 FIZAN przejętym od Copernicus Capital TFI SA. Zarządzanie portfelem tego funduszu wykonuje Secus Asset Management SA.

Na koniec 2011 roku Towarzystwo zarządzało 4 subfunduszami w ramach GoFund FIZ oraz trzema funduszami dedykowanymi: funduszem SECUS I FIZ, Go Fund 1 FIZAN oraz Go Fund 2 FIZAN. Na koniec 2011 roku aktywa zarządzanych funduszy wzrosły do ponad 180 mln zł z blisko 80 mln zł na koniec 2010r.

Sytuacja finansowa

Go TFI SA w 2011 r. zanotowało wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Złożyły się na to zarówno rosnące przychody z tytułu pobieranej opłaty za zarządzanie, jak również znaczące przychody z tytułu opłat dystrybucyjnych. Wzrostowi przychodów towarzyszył także wzrost kosztów, na które złożyły się głównie koszty dystrybucji. W IV kwartale Spółka poniosła także koszty szkoleń, promocji, a także rozwoju zespołu sprzedażowego. Pomimo wzrostu kosztów związanych ze zwiększeniem nakładów na rozwój akcji sprzedażowej Spółka wypracowała zysk na poziomie operacyjnym jak i netto. Narastająco za cztery kwartały 2011r. Go TFI SA wypracowało zysk niższy niż w roku poprzednim, jednak w świetle poniesionych nakładów na pozyskanie aktywów do zarządzanych funduszy oraz efektów tych nakładów rok 2011 w opinii Zarządu Spółki należy uznać za udany – wartość aktywów zarządzanych przez Go TFI SA funduszy wzrosła w 2011 roku o 130% do ponad 182 mln złotych. Tak znaczący przyrost aktywów został osiągnięty pomimo bardzo niekorzystnej sytuacji na rynkach finansowych oraz spadków w segmencie funduszy akcyjnych, co spowodowało, że większość konkurencji traciła w tym okresie aktywa. Sukces na tym polu Go TFI SA zawdzięcza przede wszystkim dobremu wynikowi inwestycyjnym zarządzanych funduszy jak i trafnej ofercie produktowej.

Dystrybucja

W celu zwiększenia dostępności tych produktów Towarzystwo systematycznie zwiększa sieć podmiotów współpracujących jak i umożliwia składanie deklaracji zainteresowania przez Internet.

Plany Towarzystwa na 2012 r. dotyczące subfunduszy powiązanych z GOFund FIZ obejmują przeprowadzenie kolejnych emisji subfunduszy subGO Obligacje1, SubGo Wierzytelności i SubGo Micro, a także uruchamianie kolejnych subfunduszy dedykowanych w miarę pozyskiwania nowych klientów. Zarząd Go TFI SA oczekuje, że dzięki dobremu wynikowi inwestycyjnym funduszy i zwiększeniu rozpoznawalności

marki w wyniku działań promocyjnych jak również dzięki notowaniom akcji Go TFI SA na rynku Newconnect w roku 2012 nastąpi znaczący przyrost aktywów powierzonych przez klientów do funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

IV. ZMIANY W MAJĄTKU TRWAŁYM.

Na dzień 31.12.2011 r. wartość majątku trwałego wynosiła 150 841,68 zł. Aktywa trwałe składały się z wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 87 613,86 zł, rzeczowych środków trwałych w wysokości 17 715,82 zł

oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 45 512,00 zł.

V. SYTUACJA KADROWA.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 5 osób na umowę o pracę, Zarząd spółki zatrudniony był na umowach o współpracę, a także o świadczenie usług.

VI. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO.

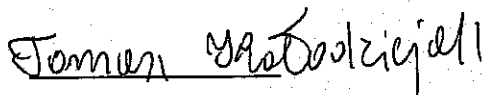
Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nie nastąpiły.

11.05.2012



Beata Kielan

Prezes Zarządu



Tomasz Kołodziejek

Wicerezes Zarządu