



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

SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. Zestawienie lokat;
3. Bilans;
4. Rachunek wyniku z operacji;
5. Zestawienie zmian w aktywach netto;
6. Noty objaśniające;
7. Informację dodatkową.

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Fundusz ALIOR SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz ALIOR Agresywny (do dnia 9 lutego 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Akcji),
- Subfundusz ALIOR Zrównoważony,
- Subfundusz ALIOR Gotówkowy,
- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Nowa Energia,
- Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji (do dnia 10 listopada 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Selektywny),
- Subfundusz ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia,
- Subfundusz ALIOR Infrastruktura i Transport,
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
- Subfundusz ALIOR Rynku Nieruchomości,
- Subfundusz ALIOR Sektora Finansowego,
- Subfundusz ALIOR Konwergencji,
- Subfundusz ALIOR Short Equity.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek, Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji, Subfundusz ALIOR Agresywny oraz Subfundusz ALIOR Short Equity. Pozostałe Subfundusze nie powstały.

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Waliców 11 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
2. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Spółki dobierane będą do portfela przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek charakteryzujących się stabilnymi wynikami finansowymi, generowaniem pozytywnych przepływów gotówkowych oraz relatywnie niską wyceną rynkową (w oparciu o wskaźniki cena do zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki).
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest portfel składający się w 90% z indeksu WIG + 10% stopa WIBID 3M.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b. Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a. wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b. wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.
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.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 30 czerwca 2012 roku. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2012-06-30			2011-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	7 149	6 772	78,74%	8 600	6 918	88,76%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	10	14	0,16%	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	200	205	2,38%	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-3	-0,03%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestniczą	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	7 359	6 988	81,25%	8 600	6 918	88,76%

Zestawienie składników lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

2) Tabele uzupełniające

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					869	537	7,40%
BLACK POINT S.A. (PLBLKPT00016)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	76 771	Polska	346	148	1,72%
BIOMAXIMA S.A. (PLBIOMX00015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	10 613	Polska	55	74	0,86%
AQUA S.A. (PLAQA0000014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	4 295	Polska	127	82	0,95%
HORTICO S.A. (PLHRTIC00014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	120 597	Polska	289	297	3,45%
GRODNO S.A. (PLGRODNO0015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	18 067	Polska	52	36	0,42%
Aktywny rynek regulowany					6 280	6 135	71,34%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 516	Polska	704	641	7,45%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 810	Polska	75	77	0,90%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 265	Polska	169	192	2,23%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 582	Polska	123	106	1,23%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	153	157	1,83%
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 543	Polska	166	171	1,99%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 969	Polska	197	227	2,64%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 602	Polska	527	522	6,07%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 078	Polska	197	223	2,59%
GRUPA LOTOS S.A. (PLOLOS000025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 607	Polska	152	156	1,81%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	110 065	Polska	89	82	0,95%
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 777	Polska	222	227	2,64%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNS000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 121	Polska	375	416	4,84%
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	395	Polska	116	117	1,36%
SEKO S.A. (PLSEKO000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 752	Polska	317	198	2,28%
SKYLINE INVESTMENT S.A. (PLSKLINW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 251	Polska	76	58	0,67%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 733	Polska	431	481	5,36%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBG000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	831	Polska	58	77	0,90%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 813	Polska	533	539	6,27%
NG2 S.A. (PLCCO0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	883	Polska	38	51	0,59%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 180	Polska	117	79	0,92%
PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 101	Polska	119	121	1,41%
CD PROJEKT RED S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 854	Polska	255	251	2,92%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 846	Polska	169	154	1,79%
APLISENS S.A. (PLAPLS000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 737	Polska	97	112	1,30%
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE WADEK S.A. (PLWADEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 826	Polska	205	140	1,63%

ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A. (PLZAPUL00057)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 454	Polska	147	147	1,71%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNF0900014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	264 772	Polska	157	151	1,76%
OPEN FINANCE S.A. (PLOPNFN00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 768	Polska	101	103	1,20%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (FLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 832	Polska	98	106	1,23%
KINO POLSKA TV S.A. (PLKINPOL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 953	Polska	95	75	0,87%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					7 149	6 772	76,74%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku									200	205	2,38%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje									200	205	2,38%
Aktywny rynek nieregulowany									200	205	2,38%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-01-25	5,01%	1 000	200	200	205	2,38%
Suma:									200	205	2,38%

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany							
Aktywny rynek regulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku					10	14	0,16%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.-JPP (PLGTC0000110)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	35 447	Polska	10	14	0,16%
Suma:					10	14	0,16%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
FW20U12 (PLOGF0002451)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	35			
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne								-3	-0,03%
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku								-3	-0,03%
FWD EUR/PLN 20120702 (FX11845828)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Wahata: EUR	36 000		-1	-0,01%
FWD USD/PLN 20120702 (FX11845877)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Wahata: USD	45 000		-2	-0,02%
Suma:								-3	-0,03%

3) Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			200	205	2,38%
Dłużne papiery wartościowe	Obligacje	200	200	205	2,38%
Papier wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papier wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papier wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
Suma:			200	206	2,38%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE BANK S.A.	206	2,38%

3. BILANS

BILANS	2012-06-30	2011-12-31
I. Aktywa	8 600	7 793
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 188	770
2) Należności	421	105
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 977	6 918
- dłużne papiery wartościowe	205	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	888	98
III. Aktywa netto (I - II)	7 712	7 695
IV. Kapitał Subfunduszu	9 697	10 099
1) Kapitał wpłacony	36 405	36 088
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 708	-25 989
V. Dochody zatrzymane	-1 611	-722
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 533	-1 379
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-78	657
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-374	-1 682
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 712	7 695
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	75 898,380	79 751,779
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	101,61	96,48

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2012-01-01 do 2012-06-30	od 2011-01-01 do 2011-12-31	od 2011-01-01 do 2011-06-30
I. Przychody z lokat	131	316	93
Dywidendy i inne udziały w zyskach	104	269	85
Przychody odsetkowe	20	47	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	7	-	-
II. Koszty Subfunduszu	287	824	493
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	158	544	352
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	21	45	26
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1	4	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	106	198	105
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	31	10
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	2	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	2	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	285	824	493
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-154	-508	-400
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	573	-5 204	-2 459
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-735	-512	741
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 308	-4 692	-3 200
- z tytułu różnic kursowych	-3	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	419	-5 712	-2 859
Wynik z operacji za okres przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,52	-71,62	-27,63

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2012-01-01 do 2012-06-30		od 2011-01-01 do 2011-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		7 695		21 632
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		419		-5 712
a) przychody z lokat netto		-154		-508
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-735		-512
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 308		-4 692
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		419		-5 712
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-402		-8 225
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		317		2 631
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-719		-10 856
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		17		-13 937
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		7 712		7 695
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		7 971		13 563
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym bez podziału na kategorie:		-3 853,399		-63 568,851
Liczba wydanych jednostek uczestnictwa		3 143,527		19 631,357
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 996,926		83 200,208
Saldo zmian		-3 853,399		-63 568,851
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu bez podziału na kategorie:		75 898,380		79 751,779
Liczba wydanych jednostek uczestnictwa		274 110,714		270 967,187
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		198 212,334		191 215,408
Saldo zmian		75 898,380		79 751,779
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (*)				
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostka uczestnictwa	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	96,48		150,94	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	101,61		96,48	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	10,69%		-36,08%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	93,25	2012-06-05	95,75	2011-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	108,81	2012-03-16	152,07	2011-01-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	101,63	2012-06-29	96,50	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		7,24%		6,08%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,99%		4,01%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,53%		0,33%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		2,67%		1,46%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu		-		-

(*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników, Zarząd Towarzystwa nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jednostek uczestnictwa w przyszłości.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują 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. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 11:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
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 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny. Do dnia 31 grudnia 2011 r. jako moment wyceny Subfundusz przyjmował godzinę 11:30 czasu polskiego.
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 23:00 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.

- 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 13.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu Alior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
9. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
10. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

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

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

Od 1 stycznia 2012 roku Subfundusz wprowadził zmiany w zasadach polityki rachunkowości w zakresie godziny na jaką Subfundusz określa ceny. W 2011 roku Subfundusz określał wszystkie ceny na godzinę 11:30, w 2012 roku Subfundusz określa wszystkie ceny na godzinę 23:00.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2012-06-30	2011-12-31
Należności	421	105
Z tytułu zbytych lokat	328	105
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	19	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	74	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2012-06-30	2011-12-31
Zobowiązania	888	98
Z tytułu nabytych aktywów	806	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11	9
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	68	89
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 188	-	770
ALIOR BANK S.A.	-	2	-	2
PLN	2	2	2	2
BRE BANK S.A.	-	1 186	-	768
PLN	1 186	1 186	768	768

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2012-01-01 do 2012-06-30		od 2011-01-01 do 2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	681	-	764
PLN	681	681	764	764

(*) Średni stan środków pieniężnych został zaprezentowany w oparciu o dane według stanu sald na koniec każdego miesiąca w okresie od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r. w okresie porównawczym średni stan środków pieniężnych został wyznaczony jako średnia arytmetyczna stanu środków na początku i końcu okresu sprawozdawczego tj. od 01-01-2011 r. do 31-12-2011 r.

NOTA-4.III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

NOTA-5 RYZYKA

1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem stopy procentowej.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 188	13,81%	770	9,84%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	1 188	13,81%	770	9,84%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (** (***))	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	205	2,38%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	205	2,38%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	205	2,38%	-	-

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKcji (*)	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (**)	1 814	21,08%	875	11,23%
Należności	421	4,89%	105	1,35%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	205	2,38%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 188	13,81%	770	9,88%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	1 188	13,79%	-	-
BRE BANK S.A.	1 188	13,79%	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienna- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wyłączenia się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(***) W ocenie Funduszu, aktywa obciążone ryzykiem kredytowym stanowiące ponad 10% aktywów Subfunduszu są traktowane jako przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego.

3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*)	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1	0,01%	-	-
USD	-	-	-	-
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2	0,02%	-	-

(*) Za znaczącą koncentracją ryzyka walutowego uznaje się poziom stanowiący co najmniej 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2012-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość obwarowanej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Futures									
FW20U12 (PL0GF0002451)	Długa	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	771 050	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-09-21	2012-09-21
Forward									
FWD EUR/PLN 20120702 (FX11845828)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	153 407	152 309	2012-07-02	152 309	2012-07-02	2012-07-02
FWD USD/PLN 20120702 (FX11845877)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	152 483	150 552	2012-07-02	150 552	2012-07-02	2012-07-02

Na koniec okresu porównawczego Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacja o zaciągniętych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie korzystał z kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

2. Informacja o udzielonych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. (*)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. (*)
I. Aktywa	-	8 600	-	7 793
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 188	-	770
PLN	1 188	1 188	770	770
2) Należności	-	421	-	105
PLN	421	421	105	105
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat noloowane na aktywnym rynku, w tym:	-	6 977	-	6 918
PLN	6 977	6 977	6 918	6 918
- dłużne papiery wartościowe	205	205	-	-
5) Składniki lokat nienoloowane na aktywnym rynku, w tym:	-	14	-	-
PLN	14	14	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	886	-	98
PLN	885	885	29	29
CZK	-	-	403	69
EUR	-	1	-	-
USD	-	2	-	-

(*) W przypadku kontraktów terminowych prezentuje się wartość niezrealizowanego zysku lub straty w PLN.

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Informacje o dystrybucji dochodów Subfunduszu.
 Statut Funduszu nie przewiduje możliwości wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez umarzenia jednostek uczestnictwa.

Informacje o dystrybucji przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu.
 Statut Funduszu nie przewiduje możliwości wypłacania przychodów Subfunduszu Uczestnikom bez umorzenia jednostek uczestnictwa.

	od 2012-01-01 do 2012-06-30		od 2011-01-01 do 2011-12-31		od 2011-01-01 do 2011-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-735	1 306	-511	-4 692	742	-3 200
Instrumenty pochodne	-15	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	-	6	-	-	-
Akcje	-721	1 306	-517	-4 692	742	-3 200
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	2	-1	-	-1	-
Prawa poboru	-	5	-	-	-	-
Akcje	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-3	-	-	-	-
Nieuchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-1	-	-1	-
Suma:	-725	1 308	-512	-4 692	741	-3 200

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo
 W okresie sprawozdawczym Towarzystwo pokrywało koszty Subfunduszu. Koszty z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu pokryte w okresie sprawozdawczym przez Towarzystwo wyniosły 2 tys. zł. W okresach porównywalnych Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	od 2012-01-01 do 2012-06-30		od 2011-01-01 do 2011-12-31		od 2011-01-01 do 2011-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	158	544	-	-	-	352
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-	-	-	-
Suma:	158	544	-	-	-	352

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	2012-06-30		2011-12-31		2009-12-31	
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni		
NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA						
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	7 712	7 685	21 632	8 800		
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	101,61	96,48	150,94	129,82		

7. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które należałoby ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

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

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

Nie wystąpiły przypadki inne niż wskazane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓLEK**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Michał Suwiński

Członek Zarządu Komplementariusza OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Maciej Jakub Jasiński

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Aleksander Widera



Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych :



Michał Suwiński

Członek Zarządu Komplementariusza OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 roku.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

Dla Rady Nadzorczej IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu ALIOR Stabilnych Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 30 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 roku