

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

### **Dla Rady Nadzorczej Money Makers Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu ALIOR Stabilnych Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Money Makers Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego 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 z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego 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 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 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 2015 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 21 sierpnia 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2015 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR  
STABILNYCH SPÓŁEK**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK**

**WPROWADZENIE**

**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 specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz ALIOR Agresywny (do dnia 9 lutego 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Akcji),
- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji (do dnia 2 kwietnia 2013 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji),
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek.

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

Fundusz został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 r. Pierwsza wycena subfunduszu 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, do dnia 31 lipca 2015 r. był zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264). W dniu 5 maja 2014 r. nastąpiła zmiana podmiotu zarządzającego portfelami subfunduszy ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. W okresie od dnia 5 maja 2014 r. do dnia 31 lipca 2015 r. podmiotem zarządzającym portfelami wszystkich subfunduszy ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

była Money Makers S.A. z siedzibą w Warszawie. Od dnia 1 sierpnia 2015 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany i reprezentowany przez Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39A (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350402). W dniu 23 czerwca 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Money Makers S.A. (obecnie Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (decyzja KNF nr DFI/II/4030/55/41/14/15/96-1/AG).

### **Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego**

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego został przeprowadzony przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. 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. 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.
- 2) 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

Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- 1) instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) 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.

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:

- wskazaniemi wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
- wskazaniemi opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2014, poz. 157) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne w Art. 125 Statutu

### Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.

W sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowana jest po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W



przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy.

#### **Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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 2015 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 Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.



*Money Makers*

Money Makers Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



BILANS	2015-06-30	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>20 415</b>	<b>24 665</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	806	1 137
2) Należności	147	143
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 462	23 385
- dłużne papiery wartościowe	1 513	1 013
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>993</b>	<b>152</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>19 422</b>	<b>24 513</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>24 105</b>	<b>29 149</b>
1) Kapitał wpłacony	116 728	112 312
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-92 623	-83 163
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 343</b>	<b>-4 095</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 112	-2 968
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 231	-1 127
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-340</b>	<b>-541</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>19 422</b>	<b>24 513</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	170 859,425	215 146,976
A	170 859,425	215 146,976
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,67	113,94
A	113,67	113,94

*KS*

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>443</b>	<b>1 003</b>	<b>486</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	428	921	432
Przychody odsetkowe	11	66	42
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	13	8
Pozostałe	2	3	3
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>587</b>	<b>1 637</b>	<b>932</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	444	1 335	764
Opłaty dla depozytariusza	26	62	36
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	4	15	9
Usługi w zakresie rachunkowości	112	221	120
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	4	3
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>587</b>	<b>1 637</b>	<b>932</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-144</b>	<b>-634</b>	<b>-447</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>97</b>	<b>-3 600</b>	<b>-2 583</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-104	-259	-628
- z tytułu różnic kursowych	-	6	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	201	-3 341	-1 955
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-1
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-47</b>	<b>-4 234</b>	<b>-3 030</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-0,28	-19,68	-11,21

*Money Makers*

Money Makers / Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	18 289	17 949	22 914	22 372
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 513	1 513	1 007	1 013
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>19 802</b>	<b>19 462</b>	<b>23 921</b>	<b>23 386</b>
				<b>94,81%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składcików lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatkia lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

*Money Makers*

Money Makers / Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



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					18 289	17 949	87,92%
Aktywny rynek regulowany							
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	59 710	Polska	2 328	1 858	9,10%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	88 652	Polska	654	581	2,84%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 447	Polska	945	980	4,80%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	4 083	Polska	201	204	1,00%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 724	Polska	634	588	2,88%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	9 407	Polska	1 075	940	4,61%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	727	Polska	92	119	0,58%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	35 000	Polska	163	163	0,80%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	9 164	Polska	994	976	4,78%
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	710	Czechy	63	62	0,30%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	81 257	Polska	349	536	2,63%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	13 131	Polska	524	969	4,75%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	7 566	Polska	355	438	2,15%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	25 328	Polska	239	225	1,10%
ENECA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	9 888	Polska	159	158	0,77%

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

*Money Makers*

Money Makers / Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



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
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	48 048	Polska	951	886	4,34%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 991	Polska	602	634	3,10%
GRUPA KETY S.A. (PLKETY0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 996	Polska	565	601	2,94%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	62 629	Polska	302	345	1,69%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20	Polska	2	1	-
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 057	Polska	1 702	1 755	8,60%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 330	Polska	464	584	2,86%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	177 898	Polska	387	411	2,01%
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE WADEX S.A. (PLWADEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 585	Polska	346	163	0,80%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRR000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	39 850	Polska	420	306	1,50%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 502	Polska	708	584	2,86%
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	88 727	Polska	350	297	1,46%
DTP S.A. (PLDTP0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	36 969	Polska	171	177	0,87%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 464	Polska	575	618	3,03%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 805	Polska	323	314	1,54%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 868	Polska	715	584	2,86%

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK



*Money Makers*

Money Makers / Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



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
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 383	Polska	215	217	1,07%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25 648	Polska	335	301	1,47%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 781	Polska	227	205	1,00%
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 746	Polska	154	169	0,83%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					18 289	17 949	87,92%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE 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									1 513	1 513	7,41%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									-	-	-
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-01-25	2,01%	1 000	1 500	1 513	1 513	7,41%
Suma:									1 513	1 513	7,41%

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

*Money Makers*

Money Makers / Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



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
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		1 500	1 513	1 513	7,41%
Obligacje			1 513	1 513	7,41%
Suma:			1 513	1 513	7,41%

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
Suma:	1 513	7,41%
WZ0117 (PL0000106936)	1 513	7,41%
Suma:	1 513	7,41%

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK



*Money Makers*

Money Makers / Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 513	44 401
2. Wymik z operacji za okres sprawozdawczy	-47	-4 234
a) przychody z lokat netto	-144	-654
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-104	-259
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	201	-3 341
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-47	-4 234
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)	-5 044	-15 654
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	4 416	4 870
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-9 460	-20 524
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-5 091	-19 888
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 422	24 513
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 322	33 331
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiłcu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 994,887	40 061,071
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	81 282,448	189 796,833
Saldo zmian	-44 287,561	-129 737,762
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiłcu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	900 316,357	863 321,480
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	728 456,832	648 174,484
Saldo zmian	170 859,425	215 146,976
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		
A	113,94	128,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	113,67	113,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
A	-0,48%	-11,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A	111,06	111,64
		2015-01-16
		2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A	124,18	131,24
		2015-05-08
		2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	113,67	113,94
		2015-06-30
		2014-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5,30%	4,91%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,01%	4,01%
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,23%	0,19%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,05%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	1,01%	0,88%
	-	-

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

**Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości**

**Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. 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.
7. 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.
8. 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”.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. 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.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. 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 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. 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.
  20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
    - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
    - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
  21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
  22. 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.
  23. 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 11.3.1.3. 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. 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.
6. 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.
  7. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
  8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  9. 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. 2013.330., z późn. zm.) 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**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>147</b>	<b>143</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	48
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
Z tytułu dywidend	146	95
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>993</b>	<b>152</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	875	12
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	118	139
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	-	-
Środki w drodze	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-06-30		2014-12-31	
	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	-	806	-	1 137
ALIOR BANK S.A.	-	1	-	1
PLN	1	1	1	1
USD	-	-	-	-
MBANK S.A.	-	805	-	1 136
EUR	-	-	38	160
PLN	805	805	959	959
USD	-	-	5	17
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	-	-	-
USD	-	-	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	-	-	-	-
EUR	3	11	94	394
PLN	1 422	1 422	2 118	2 118
USD	1	5	59	181



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-06-30		2014-12-31	
	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
Środki pieniężne i ekwiwalenty	806	3,95%	1 137	4,61%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>806</b>	<b>3,95%</b>	<b>1 137</b>	<b>4,61%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe 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 (**) (***)	2015-06-30		2014-12-31	
	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	1 513	7,41%	1 013	4,11%
Dłużne papiery wartościowe	1 513	7,41%	1 013	4,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 513</b>	<b>7,41%</b>	<b>1 013</b>	<b>4,11%</b>

(\*\*) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-06-30		2014-12-31	
	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
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 466	12,08%	2 293	9,30%
Środki na rachunkach bankowych	806	3,95%	1 137	4,61%
Należności	147	0,72%	143	0,58%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 513	7,41%	1 013	4,11%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(\*\*\*\*) 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.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

*Money Makers*

Money Makers / Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



I. Aktywa	2015-06-30		2014-12-31	
	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.
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	20 415	-	24 665
EUR	-	806	-	1 137
PLN	-	-	38	160
USD	806	806	960	960
2) Należności	-	147	5	17
PLN	147	147	143	143
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	19 462	-	23 385
PLN	17 949	17 949	22 372	22 372
- dłużne papiery wartościowe	-	1 513	-	1 013
PLN	1 513	1 513	1 013	1 013
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	993	-	152
PLN	993	993	152	152

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

*Money Makers*

Zarządzanie Aktywami

Money Makers jest częścią Grupy



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE PRZEKROJU LOKAT. FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 do 2014-06-30		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	
Akcje	-	-	6	-	-	-	1
Warranty	-	-	-	-	-	-	-
subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 do 2014-06-30	
	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	-103	201	-258	-3 341	-627	-1 955
Instrumenty pochodne	-	-	-312	-	-312	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-1	-	1	-	-
Prawa poboru	-	-	-	10	-	10
Prawa do akcji	-	-	-45	22	-45	22
Akcje	-103	202	99	-3 374	-270	-1 987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1	-	-1	-	-1	-
Instrumenty pochodne	-1	-	-1	-	-1	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-104</b>	<b>201</b>	<b>-259</b>	<b>-3 341</b>	<b>-628</b>	<b>-1 955</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	444	1 335	764
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>444</b>	<b>1 335</b>	<b>764</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-06-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	19 422	24 513	44 401	9 086
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	113,67	113,94	128,74	117,51





**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK**

**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:**

Do dnia 31 lipca 2015 r. Fundusz był zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Od dnia 1 sierpnia 2015 r. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

**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 WPŁYNAĆ 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.

7. AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo wybrało metodę zaangażowania.

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK**

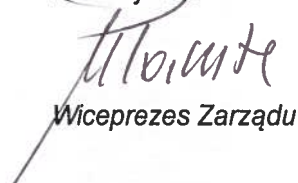
**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Michał Szymański



Prezes Zarządu

Andrzej Piachta



Wiceprezes Zarządu

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

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli  
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, 27 sierpnia 2015 r.