



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

SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY

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

Handwritten mark

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 Agresywny (do dnia 9 lutego 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Akcji) („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Fundusz ALIOR SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz ALIOR Agresywny (do dnia 9 lutego 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Akcji),
- Subfundusz ALIOR Zrównoważony,
- Subfundusz ALIOR Gotówkowy,
- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Nowa Energia,
- Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji (do dnia 10 listopada 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz ALIOR Selektyny),
- 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 (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji) 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 Subfunduszu miała miejsce w dniu 29 marca 2010 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. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane poniżej),

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz jest kierowany do dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen.

2. Subfundusz ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji) będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa Subfundusz ALIOR Akcji) będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
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. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 50% 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 roku, 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	2 684	2 420	76,73%	3 188	2 292	84,95%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	6	9	0,28%	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-1	-0,03%	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 690	2 428	76,98%	3 188	2 292	84,95%

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

2) Tabele uzupełniające

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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					354	204	6,47%
BLACK POINT S.A. (PLBLKPT00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	30 566	Polska	155	59	1,87%
HORTICO S.A. (PLHRTIC00014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	52 080	Polska	125	128	4,06%
GRUPA KONSULTINGOWO- INŻYNIERYJNA KOMPLEKS S.A. (PLGKIKM00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	23 737	Polska	74	17	0,54%
Aktywny rynek regulowany					2 330	2 216	70,26%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 595	Polska	185	194	6,14%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	655	Polska	90	99	3,15%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 690	Polska	58	60	1,85%
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 280	Polska	85	90	2,85%
CIECH S.A. (PLGIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 913	Polska	108	102	3,23%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	729	Polska	103	106	3,35%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 903	Polska	53	57	1,81%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	14	16	0,51%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 878	Polska	38	37	1,19%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 233	Polska	33	34	1,09%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 431	Polska	17	11	0,34%
PBG S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ (PLPBG0000029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 793	Polska	38	11	0,35%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 715	Polska	40	40	1,28%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKND00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 167	Polska	154	158	4,94%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 032	Polska	52	50	1,60%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 895	Polska	84	76	2,42%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A. (PLZCPLC00036)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 595	Polska	22	26	0,84%
SEKO S.A. (PLSEKO00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 229	Polska	116	67	2,13%
SKYLINE INVESTMENT S.A. (PLSKLINW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 547	Polska	31	18	0,57%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 755	Polska	20	18	0,57%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 262	Polska	80	83	2,63%
POLISH ENERGY PARTNERS S.A. (PLPLEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	420	Polska	11	12	0,36%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	363	Polska	122	121	3,84%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 580	Polska	22	23	0,73%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 428	Polska	103	103	3,25%
BERLING S.A. (PLBRLING00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 300	Polska	8	11	0,34%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	Polska	15	13	0,41%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0289378421)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 524	Luksemburg	25	20	0,63%
ENERGOPOL - POLUDNIE S.A. (PLERGPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 948	Polska	31	38	1,20%

PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	673	Polska	13	13	0,42%
CD PROJEKT RED S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 375	Polska	76	74	2,34%
BANK BPŃ S.A. (PLBPH000019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 715	Polska	74	69	2,18%
APLISENS S.A. (PLAPLS000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 534	Polska	14	16	0,51%
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE WADEX S.A. (PLWADEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 044	Polska	91	60	1,90%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A. (PLZAPUL00057)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	528	Polska	53	53	1,89%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	123 508	Polska	85	70	2,23%
KOELNER S.A. (PLKLNK000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	954	Polska	13	11	0,35%
OPEN FINANCE S.A. (PLOPHNF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 142	Polska	32	33	1,03%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 114	Polska	35	37	1,18%
ASBIS ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 217	Cypr	19	19	0,59%
KINO POLSKA TV S.A. (PLKNOPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 641	Polska	15	12	0,39%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	271	Polska	26	27	0,86%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 800	Polska	25	30	0,95%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					2 684	2 420	76,73%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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					6	9	0,28%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.-JPP (PLGTC0000110)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	21 736	Polska	6	9	0,28%
Suma:					6	9	0,28%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	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	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	-5	-	-	-
FW40U12 (PLOGF0002681)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	8	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-1	-0,03%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-1	-0,03%
FWD EUR/PLN 20120702 (FX11845804)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	13 000	-	0	0,00%
FWD USD/PLN 20120702 (FX11845861)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	8 000	-	-1	-0,03%
Suma:							-	-1	-0,03%

3) Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWI ART. 88 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Getin Noble Bank	63	1,98%
Suma:	63	1,98%

3. BILANS

BILANS	2012-06-30	2011-12-31
I. Aktywa	3 154	2 698
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	242	376
2) Należności	483	30
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 420	2 292
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	345	35
III. Aktywa netto (I - II)	2 809	2 663
IV. Kapitał Subfunduszu	4 507	4 515
1) Kapitał wpłacony	13 502	13 286
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 995	-8 771
V. Dochody zatrzymane	-1 436	-956
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-402	-401
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 034	-555
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-262	-896
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 809	2 663
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	38 585,044	38 771,221
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	72,79	68,70

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	56	119	15
Dywidendy i inne udziały w zyskach	47	105	11
Przychody odsetkowe	7	14	4
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	2	-	-
II. Koszty Subfunduszu	57	347	236
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	56	197	129
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	30	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	1	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	101	75
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	17	8
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	1	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	57	347	236
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1	-228	-221
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	155	-1 886	-634
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-479	-628	16
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	634	-1 258	-650
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	154	-2 114	-855
Wynik z operacji za okres przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,99	-54,52	-16,68

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	2 663		7 391	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	154		-1 751	
a) przychody z lokat netto	-1		-228	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-479		-628	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	634		-1 258	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	154		-2 114	
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)	-8		-2 614	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	216		1 889	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-224		-4 503	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	146		-4 728	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 809		2 663	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 818		4 913	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-		-	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym bez podziału na kategorie:	-186,177		-28 213,263	
Liczba wydanych jednostek uczestnictwa	2 961,762		21 154,426	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 147,939		49 367,689	
Saldo zmian	-186,177		-28 213,263	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu bez podziału na kategorie:	38 585,044		38 771,221	
Liczba wydanych jednostek uczestnictwa	130 100,165		127 138,403	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91 515,121		88 367,182	
Saldo zmian	38 585,044		38 771,221	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (*)				
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę 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	68,70		110,34	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	72,79		68,70	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	11,97%		-37,74%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	66,05	2012-06-05	67,76	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	77,78	2012-03-16	111,13	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	72,80	2012-06-29	68,99	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):	4,07%		7,06%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,00%		4,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	-		0,61%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,07%		2,06%	
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 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. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. 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 Gieldzie 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.

4

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2012-06-30	2011-12-31
Należności	483	30
Z tytułu zbytych lokat	405	24
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	24	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	54	6

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2012-06-30	2011-12-31
Zobowiązania	345	35
Z tytułu nabytych aktywów	328	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7	-
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	9	35
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	-	242	-	376
ALIOR BANK S.A.	-	1	-	-
PLN	1	1	-	-
BRE BANK S.A.	-	133	-	122
PLN	133	133	122	122
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	108	-	254
PLN	108	108	254	254

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 (*)	-	329	-	376
PLN	329	329	376	376

(*) 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 GODZIWI (1)	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	242	7,65%	376	13,83%
Śladu lokat notowane na aktywach rynku	-	-	-	-
Śladu lokat notowane na aktywach rynku	-	-	-	-
Suma:	242	7,65%	376	13,83%

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

2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym:

NOTA-5 II. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI (2)	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 zobowiązań, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (3)	725	22,95%	406	15,04%
Należności	483	15,31%	30	1,11%
Środki na rachunkach bankowych	242	7,68%	376	13,93%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w porównywalnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (4)	483	15,31%	30	1,11%
Należności	483	15,31%	30	1,11%

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

(3) 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.

(4) W ocenie Subfunduszu, 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 (5)	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
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w porównywalnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (6)	-	-	-	-
USD	-1	-0,03%	-	-
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-1	-0,03%	-	-

(5) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 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 obwaruj 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 (PLOGF0002451)	Krotka	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	110 150	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-09-21	2012-09-21
FW40U12 (PLOGF0002851)	Długa	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	184 400	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-09-21	2012-09-21
Forward									
FWO EUR/PLN 20120702 (FX11845004)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	55 397	55 546	2012-07-02	13 000	2012-07-02	2012-07-02
FWO USD/PLN 20120702 (FX11845881)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27 108	27 512	2012-07-02	8 000	2012-07-02	2012-07-02
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2011-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość obwaruj pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20K12 (PLOGF0001917)	Długa	Futures	Ograniczenie ryzyka spadku wartości papierów wartościowych	0	Każdego dnia roboczego	Każdego dnia roboczego	-	2012-03-16	2012-03-16

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 walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. (1)	Wartość na dzień bilansowy w walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. (1)
I. Aktywa		3 154		2 658
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	242	-	376
PLN	242	242	376	376
2) Należności	-	483	-	30
PLN	483	483	30	30
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Śladu lokat notowane na aktywach rynku, w tym:		2 429		2 252
PLN	2 429	2 429	2 252	2 252
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Śladu lokat notowane na aktywach rynku, w tym:		9		-
PLN	9	9	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	345	-	35
8) Zobowiązania		344		35
PLN	344	344	35	35
USD	-	1	-	-

(1) 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 umorzenia jednostek uczestnictwa.

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	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 naliczane na aktywnym rynku	-479	632	-628	-1 258	16	-650
Instrumenty pochodne	5	-	-	-	-	-
Diuzne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Akcje	-484	632	-628	-1 258	16	-650
Składniki lokat naliczane na aktywnym rynku	-	2	-	-	-	-
Prawa poboru	-	3	-	-	-	-
Akcje	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-1	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-479	634	-628	-1 258	16	-650

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo
W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. 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.
Z tytułu wynagrodzenia stałego	56	197	129
Z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	56	197	129

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2012-06-30	2011-12-31	2010-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	2 809	2 663	7 391
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	72,79	68,70	110,34

3

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 AGRESYWNY**

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 Agresywny („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. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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