



TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ALIOR Aktywnej Selekcji („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 oraz Subfundusz ALIOR Short Equity. Pozostałe Subfundusze nie powstały.

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

1. Nadrzędnym celem Subfunduszu ALIOR Aktywnej Selekcji jest osiągnięcie rentowności lokat na poziomie przewyższającym rentowność depozytów bankowych, niezależnie od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia powyższego celu przede wszystkim poprzez selektywne inwestowanie

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR AKTYWNEJ SELEKCJI

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

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

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

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2012-06-30			2011-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	20 887	17 445	60,95%	22 339	16 702	57,39%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	51	74	0,26%	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 105	6 128	21,41%	4 283	4 375	15,03%
Instrumenty pochodne	-	-17	-0,06%	-	35	0,12%
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:	27 043	23 630	82,56%	26 622	21 112	72,54%

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 nabytą w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					8 581	4 349	15,20%
BLACK POINT S.A. (PLBLKPT00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	416 963	Polska	1 969	805	2,81%
BIOMAXIMA S.A. (PLBIOMX00015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	154 843	Polska	809	1 084	3,78%
AQUA S.A. (PLAQAO000014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	17 488	Polska	527	332	1,16%
HORTICO S.A. (PLHRTIC00014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	454 475	Polska	1 091	1 118	3,91%
GRUPA KONSULTINGOWO- INŻYNIERYJNA KOMPLEKS S.A. (PLGKIKM00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	278 563	Polska	846	198	0,69%
GRODNO S.A. (PLGRODN00015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	405 792	Polska	1 339	812	2,84%
Aktywny rynek regulowany					14 306	13 096	45,75%
PÓWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKOD000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 823	Polska	891	997	3,48%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	95 109	Polska	1 066	997	3,48%
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	55 079	Polska	439	482	1,68%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 822	Polska	832	967	3,38%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 520	Polska	214	220	0,77%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 700	Polska	348	361	1,28%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCB000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	51 762	Polska	344	330	1,15%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 085	Polska	382	393	1,37%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	166 861	Polska	198	125	0,44%
PBG S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ (PLPBG0000029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 200	Polska	486	99	0,35%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 370	Polska	198	201	0,70%

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 285	Polska	523	534	1,87%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 020	Polska	51	50	0,17%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A. (PLZCPLC00036)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 609	Polska	130	159	0,56%
SEKO S.A. (PLSEKO000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 163	Polska	359	252	0,88%
SKYLINE INVESTMENT S.A. (PLSKLNW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	220 818	Polska	829	525	1,84%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 030	Polska	126	112	0,39%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 372	Polska	47	52	0,18%
BERLING S.A. (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 633	Polska	79	104	0,36%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0289378421)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 600	Luksemburg	131	105	0,37%
PRAGMA INKASO S.A. (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 395	Polska	568	565	1,87%
CD PROJEKT RED S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	114 408	Polska	574	587	2,05%
BANK BPH S.A. (PLBPH000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 991	Polska	616	562	1,96%
APLISENS S.A. (PLAPLS00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 146	Polska	399	480	1,68%
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE WADEX S.A. (PLWADEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	145 601	Polska	1 667	1 085	3,79%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 148 836	Polska	808	655	2,29%
OPEN FINANCE S.A. (PLOPNFN00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	152	152	0,53%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 830	Polska	482	575	2,01%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	73 396	Cypr	196	191	0,67%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 071	Polska	492	462	1,62%
KINO POLSKA TV S.A. (PLKNOPLO00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 194	Polska	132	106	0,37%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGŁOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 250	Polska	317	325	1,13%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	159 996	Polska	227	286	1,00%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					20 887	17 445	60,95%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabytą 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					51	74	0,26%
GLOBE TRADE CENTRE S.A.-JPP (PLGTC0000110)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	186 206	Polska	51	74	0,26%
Suma:					51	74	0,26%

2) Tabele uzupełniające- CD

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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									202	200	0,70%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									202	200	0,70%
Aktywny rynek nieregulowany									202	200	0,70%
PS0413 (PL0000105037)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-04-25	5,25%	1 000	100	105	101	0,35%
OK1012 (PL0000106100)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2012-10-25	Zerokuponowe	1 000	100	97	99	0,35%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									5 903	5 928	20,71%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									5 903	5 928	20,71%
Aktywny rynek nieregulowany									5 903	5 928	20,71%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-04-25	5,50%	1 000	100	106	103	0,36%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-01-25	5,01%	1 000	5 500	5 597	5 627	19,66%
PS0414 (PL0000105433)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2014-04-25	5,75%	1 000	100	106	103	0,36%
OK0713 (PL0000106563)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-07-25	Zerokuponowe	1 000	100	94	95	0,33%
Suma:									6 105	6 128	21,41%

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							-	-	-
PW20U12 (PL0G0002451)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	-355	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane							-	-17	-0,06%
Instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-17	-0,06%
FWD EUR/PLN 20120702 (SPT/179777201)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCIE	Polska	Waluta: EUR	133 000	-	-3	-0,01%
FWD USD/PLN 20120702 (SPT/179776601)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	237 000	-	-14	-0,05%
Suma:							-	-17	-0,06%

3) Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papier wartościowy gwarantowany przez Skarb Państwa			6 105	6 128	21,41%
Dłużne papiery wartościowe	Obligacje	6 000	6 105	6 128	21,41%
Papier wartościowy gwarantowany przez NBP			-	-	-
Papier wartościowy gwarantowany przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papier wartościowy gwarantowany przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papier wartościowy gwarantowany przez instytucje międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			6 105	6 128	21,41%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Getin Noble Bank	438	1,53%
Suma:	438	1,53%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE BANK S.A.	2 036	7,11%

3. BILANS

BILANS	2012-06-30	2011-12-31
I. Aktywa	28 622	29 103
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 911	2 829
2) Należności	1 064	99
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 063
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 573	18 993
- dłużne papiery wartościowe	6 128	2 291
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74	2 119
- dłużne papiery wartościowe	-	2 084
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 330	176
III. Aktywa netto (I - II)	27 292	28 927
IV. Kapitał funduszu	40 213	41 732
1) Kapitał wpłacony	110 370	109 059
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-70 157	-67 327
V. Dochody zatrzymane	-9 492	-7 196
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 761	-3 475
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 731	-3 721
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 429	-5 609
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 292	28 927
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	297 733,264	313 907,068
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	91,67	92,15

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	487	889	272
Dywidendy i inne udziały w zyskach	267	471	206
Przychody odsetkowe	212	333	66
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	85	-
Pozostałe	8	-	-
II. Koszty funduszu	773	2 311	1 469
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	510	1 774	1 179
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	24	57	33
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	5	13	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	216	428	243
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	36	14
Koszty odsetkowe	1	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	15	-	-
Pozostałe	2	3	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	773	2 311	1 469
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-286	-1 422	-1 197
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	170	-18 971	-9 081
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 010	-4 811	1 114
- z tytułu różnic kursowych	-226	-	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 180	-14 160	-10 195
- z tytułu różnic kursowych	-91	74	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-116	-20 393	-10 278
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,39	-64,97	-25,22

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	28 927		82 584	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-116		-20 393	
a) przychody z lokat netto	-286		-1 422	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 010		-4 811	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 180		-14 160	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-116		-20 393	
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)	-1 519		-33 264	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 311		7 149	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 830		-40 413	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-1 635		-53 657	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 292		28 927	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 304		50 540	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym	-16 173,805		-270 257,478	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 822,214		55 809,208	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 996,019		326 066,686	
Saldo zmian	-16 173,805		-270 257,478	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu	297 733,264		313 907,069	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	853 156,142		839 333,928	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	555 422,878		525 426,859	
Saldo zmian	297 733,264		313 907,069	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (*)	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	92,15		141,37	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	91,67		92,15	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	-1,05%		-34,82%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	88,07	2012-06-05	90,25	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	100,36	2012-04-02	142,13	2011-01-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	91,67	2012-06-29	92,40	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	5,30%		4,57%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,50%		3,51%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,16%		0,11%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	1,48%		0,85%	
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 zeru.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; 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 2012 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 równolegle z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 10. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

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

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

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2012-06-30	2011-12-31
Należności	1 064	99
Z tytułu zbytych lokat	604	87
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	82	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	378	12

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2012-06-30	2011-12-31
Zobowiązania	1 330	176
Z tytułu nabytych aktywów	1 083	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	17	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	81	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	0
Z tytułu rezerw	146	176
Pozostałe składniki zobowiązań	2	0

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	-	3 911	-	2 829
ALIOR BANK S.A.	-	4	-	17
PLN	4	4	17	17
BRE BANK S.A.	-	2 298	-	1 247
EUR	53	227	9	41
PLN	2 071	2 071	1 206	1 206
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	1 609	-	1 565
PLN	1 609	1 609	1 565	1 565

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 danej walucie w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	3 562	2 301

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

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

Nie dotyczy

NOTA-5 RYZYKA

1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem stopy procentowej.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 911	13,66%	2 829	9,72%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	501	1,75%	4 375	15,03%
Dłużne papiery wartościowe	501	1,75%	4 375	15,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	4 412	15,41%	7 204	24,75%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 627	19,66%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 627	19,66%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	5 627	19,66%	-	-

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

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

2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI (*)	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (**)	11 103	38,79%	7 204	24,75%
Należności	1 084	3,72%	99	0,34%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 128	21,41%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	3 911	13,66%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	5 063	17,40%
Przypadek znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	6 128	21,41%	4 375	15,03%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 128	21,41%	-	-
SKARB PAŃSTWA	6 128	21,41%	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych 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.

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

(***) W ocenie 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 (V. RYZYKO WALUTOWE (*)	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 poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*)	-	-	4 416	15,17%
EUR	224	0,76%	4 416	15,17%
Aktywa	227	0,79%	4 416	15,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 281	7,67%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	2 084	7,16%
Środki na rachunkach bankowych	227	0,79%	41	0,14%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3	0,01%	-	-
USD	-14	-0,05%	-	-
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	14	0,05%	-	-

(*) 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 otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Forward									
FWD EUR/PLN 20120702 (SPT/179777201)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	566 753	568 905,00	2012-07-02	133 000,00	2012-07-02	2012-07-02
FWD USD/PLN 20120702 (SPT/179776601)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	603 075	617 294,50	2012-07-02	237 000,00	2012-07-02	2012-07-02
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Futures									
FW20U12 (PL0GF0002451)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7 820 850	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-09-21	2012-09-21

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2011-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Forward									
FWD EUR/PLN 20120103 (FX1136301340)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 416 800	4 416 800	2012-01-03	-1 000 000,00	2012-01-03	2012-01-03
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Futures									
FW20H12 (PL0GF0001917)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 809 300	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-03-16	2012-03-16

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

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2012-06-30	2011-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	5 063
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	5 063
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacja o zaciągniętych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach.

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

2. Informacja o udzielonych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach.

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2012-06-30		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. (*)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. (*)
I. Aktywa	-	28 622	-	29 103
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 911	-	2 829
EUR	53	227	9	41
PLN	3 684	3 684	2 788	2 788
2) Należności	-	1 064	-	99
PLN	1 064	1 064	99	99
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	5 063
PLN	-	-	5 063	5 063
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	23 573	-	18 993
PLN	23 573	23 573	16 702	16 702
- dłużne papiery wartościowe	-	6 128	-	2 291
EUR	-	-	519	2 291
PLN	6 128	6 128	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	74	-	2 119
EUR	-	-	8	35
PLN	74	74	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	2 084
EUR	-	-	472	2 084
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 330	-	176
EUR	-	3	-	-
PLN	1 313	1 313	176	176
USD	-	14	-	-

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE - CD

ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2012-06-30	2011-12-31	2011-06-30
EUR	4,2613	4,4168	3,9866
USD	3,3885	3,4174	2,7517

NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEBIEGU LOKAT FUNDUSZU	od 2012-01-01 do 2012-06-30				od 2011-01-01 do 2011-12-31				od 2011-01-01 do 2011-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	226	39	39	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	52	35	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestniczą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestniczą emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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-10.1. 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 notowane na aktywnym rynku	-2 351	2 208	-4 682	-14 195	1 114	-10 372
Instrumenty pochodne	-30	-	557	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-84	12	2	-7	-22	-1
Prawa poboru	-14	-	-	-	-	-
Akcje	-2 223	2 196	-5 241	-14 188	1 136	-10 371
Składniki lokat nieroziwane na aktywnym rynku	341	-28	-129	35	-	177
Prawa poboru	-	24	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	177
Akcje	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	341	-52	-129	35	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-2 010	2 180	-4 811	-14 160	1 114	-10 195

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-11.1. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2012-01-01 do 2012-06-30		od 2011-01-01 do 2011-12-31		od 2011-01-01 do 2011-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	510	1 774	1 179	-	-	-
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-	-	-	-
Suma:	510	1 774	1 179	-	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2012-06-30		2011-12-31	
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	27 292	28 927	92 584	
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	91,67	92,15	141,37	

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 korygowania 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 informacje 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 AKTYWNEJ SELEKCJI**

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 roku