

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego
sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ALIOR Selektywny („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 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („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 jednostkowe 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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 połączanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 30 sierpnia 2011 roku.

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

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Kluczowy Biegły Rewident

W. Soleniec

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku



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

SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ALIOR Selektywny („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 Selektywny,
- Subfundusz ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia,
- Subfundusz ALIOR Infrastruktura i Transport,
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
- Subfundusz ALIOR Rynku Nieruchomości,
- Subfundusz ALIOR Sektora Finansowego,
- Subfundusz ALIOR Konwergencji,
- Subfundusz ALIOR Short Equity.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w ramach Funduszu uruchomiono Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek, Subfundusz ALIOR Selektywny, 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 nieokreślony.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi 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. Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia powyższego celu przede wszystkim poprzez selektywne inwestowanie aktywów w różnego rodzaju instrumenty rynku finansowego dopuszczone Ustawą i Statutem, w tym, w przypadku braku istotnych przesłanek do ograniczania zaangażowania ekspozycji na

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

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 ograniczenia 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 Selektywny 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 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 2011 r., za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, 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 2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
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.

ZESTAWIENIE LOKAT

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	45 134	43 315	88,60	56 230	64 781	78,06
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	175	350	0,72	1 566	1 564	1,88
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	10 855	11 031	13,29
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	45 309	43 665	89,32	68 651	77 376	93,23

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia, w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	45 134	43 315	88,60
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	34 658	32 774	67,04
APLSENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	228 040	Polska	2 042	2 087	4,27
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 100	Polska	862	628	1,28
BERLING, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	297 661	Polska	1 979	1 831	3,75
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 461	Polska	259	247	0,50
COMPLEX, PLCMPLX00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	701 685	Polska	1 389	1 474	3,01
DELKO, PLDELKO00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	168 850	Polska	1 953	1 148	2,35
ELZAB, PLEIZAB00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	78 434	Polska	213	185	0,38
ENERGOINS, PLERGIN00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	33 564	Polska	222	272	0,56
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 625	Polska	132	191	0,39
GRAAL, PLGRAAL00022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	183 660	Polska	2 129	1 534	3,14
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 800	Polska	247	243	0,50
HELIO, PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	77 894	Polska	800	888	1,82
HYDROTOR, PLHDTROT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	42 592	Polska	1 482	1 278	2,61
IMPEL, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 421	Polska	231	223	0,46
INPRO SA, PLINPRO00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	202 179	Polska	1 334	1 431	2,93
KINO POLSKA TV SA, PLKNOP00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 913	Polska	398	417	0,85
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 205	Luksemburg	335	338	0,69
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 685	Polska	163	257	0,53
MAGELLAN, PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 836	Polska	1 231	1 592	3,26
MAKARONPL, PLMKRNP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	56 618	Polska	323	283	0,58
PBG, PLPBG00000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 720	Polska	1 822	1 203	2,46
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 000	Polska	505	506	1,03
PLAZA CENTERS NV, NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	253 326	Holandia	1 263	1 034	2,11

POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	245 404	Polska	1 089	1 006	2,06
PRIMAMODA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	134 246	Polska	506	975	1,99
PROTEKTOR, PLLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	424 221	Polska	1 768	1 705	3,49
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYN, PLWADEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	209 521	Polska	2 409	2 284	4,67
IPZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 970	Polska	748	754	1,54
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 970	Luksemburg	591	621	1,27
SEKO, PLSK0000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 809	Polska	373	379	0,78
SKYLINE, PLSKLNW00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	240 551	Polska	914	979	2,00
TESGAS, PLTSGS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	95 898	Polska	1 272	1 343	2,75
TORFARM, PLTRFARM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 082	Polska	987	1 051	2,15
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 118	Polska	157	138	0,28
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	158 570	Polska	895	1 047	2,14
WARFAMA, PLPMWRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	953 757	Polska	1 635	1 202	2,46
Razem aktywny rynek nieregulowany			3 225 634		10 476	10 541	21,56
AQUA SA, PLAQA0000014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	16 103	Polska	497	596	1,22
AUXILIUM, PLAUXLM00026	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	2 216	Polska	9	9	0,02
BIOMAXIMA SA, PLBIOMX00015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	158 999	Polska	827	1 033	2,11
BLACK POINT, PLBLKPT00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	441 974	Polska	2 146	2 276	4,66
GALVO SA, PLGALVO00017	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	369 950	Polska	1 480	1 350	2,76
GRODNO SA, PLGRODNO0015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	423 485	Polska	1 398	1 249	2,56
HORTICO SA, PLHRTIC00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	536 083	Polska	1 287	1 351	2,76
KOMPLEKS SA, PLGKIKM00019	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	386 629	Polska	1 187	889	1,82
MILKPOL SA, PLMLKPL00012	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	672 764	Polska	1 076	1 366	2,79
R & C UNION SA, PLRCUN00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	217 431	Polska	569	422	0,86
Prawa do akcji							
Razem	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby ementa	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			175 104		175	350	0,72
			175 104		175	350	0,72
R & C UNION SA-PDA-ALLT, PLRCUN00051	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	175 104	Polska	175	350	0,72

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	1 799	3,68
Grupa Kapitałowa PBG S.A.	1 799	3,68

BILANS

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

sporządzony na dzień 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	48 887	82 990
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	1 764	1 772
2. Należności	3 458	3 842
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 665	74 049
- dłużne papiery wartościowe	0	8 991
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	3 327
- dłużne papiery wartościowe	0	2 040
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	328	406
- instrumenty pochodne	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	48 559	82 584
IV. Kapitał Subfunduszu	51 249	74 996
1. Kapitał wpłacony	107 693	101 910
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-56 444	-26 914
V. Dochody zatrzymane	-1 046	-963
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 250	-2 053
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 204	1 090
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 644	8 551
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	48 559	82 584
Liczba jednostek uczestnictwa	407 574,277	584 164,547
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	119,14	141,37

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

sporządzony za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	272	734	249
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	206	334	162
2. Przychody odsetkowe	66	400	87
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 469	2 528	931
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 179	1 931	634
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	33	95	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	3	3
6. Usługi w zakresie rachunkowości	243	463	211
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	14	35	19
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 469	2 528	931
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 197	-1 794	-682
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-9 081	8 324	3 015
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 114	828	362
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 195	7 496	2 653
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-10 278	6 530	2 333
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (PLN)	-25,22	11,18	6,19

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.
SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

sporządzone za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 584	24 024
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 278	6 530
a) przychody z lokat netto	-1 197	-1 794
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 114	828
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 195	7 496
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 278	6 530
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-23 747	52 030
a) zmiana kapitału wypłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 783	75 847
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-29 530	-23 817
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-34 025	58 560
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 559	82 584
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 740	55 329
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-176 590,270	384 519,378
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	41 980,076	557 702,467
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	218 570,346	173 183,089
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-176 590,270	384 519,378
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	407 574,277	584 164,547
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	825 504,796	783 524,720
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	417 930,519	199 360,173
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	407 574,277	584 164,547
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 (w PLN)	141,37	120,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	119,14	141,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w %)	-15,72	17,49
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	119,08	117,23
Data wyceny	2011-06-29	2010-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	142,13	145,39
Data wyceny	2011-01-04	2010-09-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	119,14	141,37
Data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,37	4,57
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,51	3,49
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10	0,17
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,72	0,84
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

*) 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.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

AA

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, 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. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 11:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 11:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
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 11:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
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 11:30 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.

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.

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2. Należności Subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	836	217
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	92	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	2 530	3 625
- zapis na papier wartościowe	2 518	3 613
Razem	3 458	3 842

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	25
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	13
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	56	3
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wycenianych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	257	324
13) Pozostałe, w tym:	10	41
- zaliczka na podatek dochodowy	10	41
Razem	328	406

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Banki:				
Banque Paribas Bank Polska SA	PLN	0	0	0
BRE Bank SA	PLN	1 764	1 764	1 701
Alior Bank SA	PLN	0	0	71
Razem			1 764	1 772

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	1 768	2 475

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		11 031
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	0	2 040
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	8 991
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	1 856	23 834
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ****)	1 856	12 803
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	11 031
- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	-	11 031
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	1 224
a) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	1 224

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz weksle.
 **) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmienneokuponowe, listy zastawne zmienneokuponowe, certyfikaty depozytowe zmienneokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
 ***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
 ****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia 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 niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back. Na papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa RP uznano ryzyko kredytowe za nieistotne.
 *****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego						
a) w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	48 887	w tys.	PLN	81 766
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	1 764	w tys.	PLN	1 772
2. Należności	w tys.	PLN	3 458	w tys.	PLN	3 842
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	43 665	w tys.	PLN	72 825
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 327
6. Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	328	w tys.	PLN	406
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 224
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	309
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 224
Razem	-	-	48 559	-	-	82 584

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 117	-10 195	827	7 496	362	2 653
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-3	0	1	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	1 114	-10 195	828	7 496	362	2 653

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia	1 179	1 931	634
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	1 179	1 931	634

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r. *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	82 584	24 024	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	141,37	120,33	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na poszczególnie kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10.03.2009 r., natomiast pierwsza wycena miała miejsce w dniu 24.03.2009 r.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.
SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

INFORMACJA DODATKOWA:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY

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:

W dniu 26 07 2011 nastąpiła błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu Alior Selektywny. Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa był błąd popełniony w wyniku pomyłki pracownika, przy czym nie zostały przekroczone postanowienia procedur wewnętrznych. W wyniku nieujęcia przydziału akcji nowej emisji spółki Pragma Inkaso S.A. w księgach rachunkowych Subfunduszy w aktywach Subfunduszy znajdowały się środki pod subskrypcję a nie akcje, które należało wycenić według wartości godziwej. Czas wykonania korekty pozwolił na prawidłowe przeliczenie nabyć i umorzeń Uczestników w związku z tym nie wystąpiła potrzeba rozliczenia skutków błędu z Uczestnikami Funduszu. Błędny WAN/JU - 109.96, prawidłowy 109.92.

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.

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:

W dniach 6 – 12 kwietnia 2011 r. zostały opublikowane nieprawidłowe wyceny jednostek uczestnictwa ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Funduszu”), Subfundusz ALIOR Selektywny. Prawidłowe wyceny jednostek uczestnictwa Funduszu zostały opublikowane w dniu 15 kwietnia 2011 r. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu uległy zmianie w następujący sposób:

Data wyceny	Alior Selektywny	
	WAN/JU przed korektą	WAN/JU po korekcie
06 04 2011	137,55	137,59
07 04 2011	137,58	137,60
08 04 2011	137,82	137,94
11 04 2011	137,63	137,71
12 04 2011	137,85	137,99

Przyczyną błędnego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa Funduszu było ujęcie błędnej ceny instrumentu stanowiącego jeden ze składników lokat Funduszu.

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:

Od dnia 1 lipca 2011 roku nastąpiła zmiana spółki obsługującej księgowość Subfunduszu. Do dnia 30 czerwca 2011 roku księgowość Subfunduszu była prowadzona przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., natomiast od 1 lipca 2011 roku księgowość została przejęta przez OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ALIOR SELEKTYWNY**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:



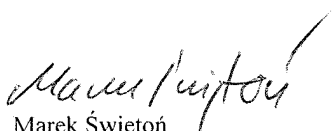
Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



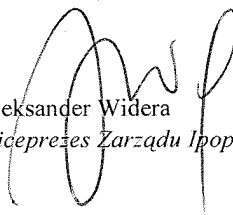
Maciej Jakub Jasiński

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Marek Świętoń

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Aleksander Widera

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.



Katarzyna Kurzawska

Wiceprezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku