

**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 Stabilnych Spółek („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 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.

WS

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego 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



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku



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

SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

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

Fundusz ALIOR SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz ALIOR Agresywny (do dnia 9 lutego 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Akcji),
- Subfundusz ALIOR Zrównoważony,
- Subfundusz ALIOR Gotówkowy,
- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Nowa Energia,
- Subfundusz ALIOR 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. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b. Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a. 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 STABILNYCH SPÓŁEK (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	12 041	11 851	89,31	16 217	19 220	88,31
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	513	520	2,39
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	481	486	2,23
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
Weksle	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	12 041	11 851	89,31	17 211	20 226	92,93

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	-	-	1 433 181	-	12 041	11 851	89,31
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 114 961	-	10 788	10 502	79,14
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 282	Polska	338	341	2,57
ASSECOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 204	Polska	161	161	1,21
ASSECOSLO, SK1120009230	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 176	Słowacja	66	71	0,54
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 813	Polska	425	306	2,31
BERLING, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	84 706	Polska	563	521	3,93
CEZ AS, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	960	Republika Czeska	139	136	1,03
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 217	Polska	113	119	0,90
DELKO, PLDELKO00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	48 450	Polska	522	329	2,48
DOMDEV, PLDMVDL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 717	Polska	79	85	0,64
EKO HOLDING, PLEKHL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 622	Polska	372	323	2,43
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 490	Polska	198	164	1,24
ELZAB, PLELAB00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 996	Polska	81	71	0,54
EUCO SA, PLERPC00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 764	Polska	158	149	1,12
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 698	Polska	113	161	1,21
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 050	Polska	251	225	1,70
HANDLOWY, PLBHO00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	730	Polska	64	63	0,47
HELIO, PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	22 624	Polska	190	258	1,94
HYDROTOR, PLHIDRT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 148	Polska	560	484	3,65
IMPEL, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 751	Polska	55	53	0,40
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	258	Polska	222	223	1,68
INPRO SA, PLINPRO00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 541	Polska	203	216	1,63
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 190	Polska	199	235	1,77
KINO POLSKA TV SA, PLKNOP100014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 953	Polska	95	99	0,75

LENA, PLENAL00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 821	Polska	60	55	0,41
MAGELLAN, PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 223	Polska	284	419	3,16
PATENTUS, PLPTNTS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 664	Polska	32	30	0,23
PBG, PLPBGR00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 816	Polska	378	251	1,89
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	830	Polska	141	137	1,03
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	66 695	Polska	239	283	2,13
PKORP, PLPKOR000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 806	Polska	782	793	5,98
PLAZA CENTERS NV, NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	93 271	Holandia	478	381	2,87
POZBUD, PLPZBUD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	83 680	Polska	359	343	2,58
PRAGMA INKASO SA, PLPRGNK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 762	Polska	85	114	0,86
PROTEKTOR, PLLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	107 672	Polska	384	433	3,26
PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCJI/NO, PLWADEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	45 882	Polska	526	500	3,77
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 688	Polska	597	646	4,87
SEKO, PLSEK0000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 029	Polska	352	311	2,34
SKYLINE, PLSKLNW00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	69 495	Polska	254	283	2,13
TELL, PLTELL00023	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 064	Polska	72	80	0,60
TESGAS, PLTSGS000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 493	Polska	175	203	1,53
TRAKCJA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 562	Polska	138	108	0,81
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 069	Polska	65	60	0,45
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	42 197	Polska	220	279	2,10
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	318 220	-	1 253	1 349	10,17
AQUA SA, PLAQA0000014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	4 303	Polska	127	159	1,20
AUXILIUM, PLAUXLM00026	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	51 047	Polska	245	214	1,61
BIOMAXIMA SA, PLBIOMX00015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	19 002	Polska	99	124	0,94
BLACK POINT, PLBLKPT00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	87 836	Polska	396	452	3,41
GRODNO SA, PLGRODN00015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	17 768	Polska	54	52	0,39
HORTICO SA, PLHRTIC00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	138 264	Polska	332	348	2,62

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	642	4,84
Grupa kapitałowa PIG S.A.	410	3,09
Grupa kapitałowa ASSECO	232	1,75

4

BILANS

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

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	13 270	21 765
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	730	757
2. Należności	689	782
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 851	19 408
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	818
- dłużne papiery wartościowe	0	486
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	123	133
III. Aktywa netto (I - II)	13 147	21 632
IV. Kapitał Subfunduszu	12 698	18 324
1. Kapitał wpłacony	35 562	33 457
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-22 864	-15 133
V. Dochody zatrzymane	639	298
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 271	-871
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 910	1 169
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-190	3 010
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	13 147	21 632
Liczba jednostek uczestnictwa	103 491,226	143 320,630
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	127,04	150,94

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 STABILNYCH SPÓŁEK

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	93	227	128
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	85	166	102
2. Przychody odsetkowe	8	61	26
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	493	992	468
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	352	683	289
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26	70	47
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	105	215	119
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	23	12
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (I - III)	493	992	468
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-400	-765	-340
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 459	3 108	1 097
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	741	891	310
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 200	2 217	787
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-2 859	2 343	757
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (PLN)	-27,63	16,35	7,04

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

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	21 632	8 800
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 859	2 343
a) przychody z lokat netto	-400	-765
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	741	891
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 200	2 217
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 859	2 343
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:	-5 626	10 489
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 105	22 695
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 731	-12 206
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-8 485	12 832
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 147	21 632
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17 706	17 111
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-39 829,404	75 533,077
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 691,605	159 972,112
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 521,009	84 439,035
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-39 829,404	75 533,077
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	103 491,226	143 320,630
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	266 027,435	251 335,830
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	162 536,209	108 015,200
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	103 491,226	143 320,630
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)	150,94	129,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	127,04	150,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-15,83	16,27
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	126,50	124,34
Data wyceny	2011-06-28	2010-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	152,07	153,04
Data wyceny	2011-01-04	2010-11-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	127,04	150,94
Data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	5,61%	5,80%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	3,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,30%	0,41%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,20%	1,26%
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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

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 STABILNYCH SPÓŁEK**

(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	156	304
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14	0
4) Z tytułu dywidendy	41	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	478	478
- zapis na papiery wartościowe	478	478
Razem	689	782

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
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	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	7
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych 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	115	119
13) Pozostałe	8	7
- zaliczka na podatek dochodowy	8	7
Razem	123	133

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
Banki:	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
BRE Bank SA	730	695
Alior Bank SA	0	62
Razem	730	757

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 *)	744	1 011

*) 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:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	0	486
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
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:	771	1 243
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. ****)	771	1 243
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	136	33
a) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	136	33

*) 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 zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe 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 niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcje 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	Waluta
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego				
a) w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	13 134	PLN
2. Należności	w tys.	PLN	730	PLN
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	689	PLN
4. Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	0	PLN
5. Składniki lokat nienotowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	11 715	PLN
6. Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	0	PLN
Zobowiązania	w tys.	PLN	123	PLN
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.				
Składniki lokat notowane na aktywach rynku				
- w walucie obcej	w tys.	PLN	136	PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	CZK	829	CZK
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	136	PLN
Razem			13 147	21 632

Dodatkowe 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 aktywach rynku	742	-3 200	891	2 217	310	787
2) Składniki lokat nienotowane na aktywach rynku	-1	0	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	741	-3 200	891	2 217	310	787

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.	10.03.2009 - 30.06.2009 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	352	683	289
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	352	683	289

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r. *)
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	21 632	8 800	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	150,94	129,82	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na poszczególne 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.

INFORMACJA DODATKOWA:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

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 Stabilnych Spółek. 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 błędów z Uczestnikami Funduszu. Błędny WAN/JU - 119.62, prawidłowy 119.60.

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:

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:

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 STABILNYCH SPÓŁEK**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

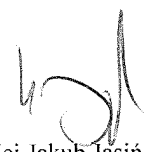


Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

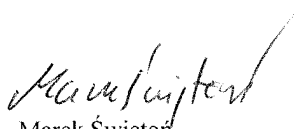
Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:



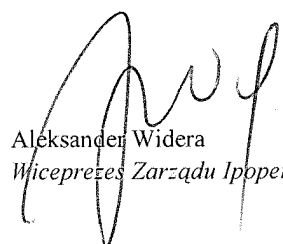
Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Maciej Jakub Jasiński
Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

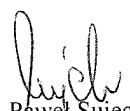


Marek Świętoń
Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



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