

Ruciński i Wspólnicy
Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.
ul. Śniadeckich 17
00-654 Warszawa
Tel.: +48 22 627 40 05
Faks: +48 22 627 40 04
e-mail: office@adamrucinski.com
<http://www.adamrucinski.com>

ALIOR
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK

00-851 WARSZAWA
UL. WALICÓW 11

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres od 10 marca 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu sprawozdania finansowego

ALIOR

Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

Za okres od 10 marca 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie , przy ul. Waliców 11, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie **934** tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie **2.125** tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 10 marca 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **98** tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres 10 marca 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące wzrost stanu aktywów netto o kwotę **2.125** tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwany dalej „IPOPEMA TFI S.A.”).

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu IPOPEMA TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu oraz od kierownictwa i

Ruciński i Wspólnicy

Kancelaria Audytorów i Doradców

personelu ProService Agent Transferowy Sp. z o. o. – biura rachunkowego, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 10 marca 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.

Stwierdzamy, że List Zarządu IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do Uczestników Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w § 37 ust. 1 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) dotyczące Subfunduszu i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie Depozytariusza załączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów, w tym, w szczególności, aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, jest zgodne ze stanem faktycznym.

w imieniu

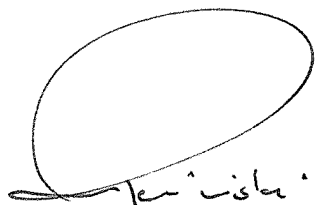
Ruciński i Wspólnicy

Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.

ul. Śniadeckich 17

00-654 Warszawa

Nr ewidencyjny 3105



Adam Ruciński

Biegły Rewident

Nr ewidencyjny 10428/7797

Adam Ruciński

Biegły Rewident,

Nr ewidencyjny 10428/7797



Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 roku



TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK**

ZA OKRES OD 10 MARCA DO 30 CZERWCA 2009 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 Stabilnych Spółek oraz Subfundusz Alior Selektywny. Subfundusz Alior Akcji, Subfundusz Alior Zrównoważony, Subfundusz Alior Gotówkowy, Subfundusz Alior Papierów Dłużnych, Subfundusz Alior Nowa Energia, Subfundusz Alior Biotechnologia i Ochrona Zdrowia, Subfundusz Alior Infrastruktura i Transport, Subfundusz Alior Rynku Nieruchomości, Subfundusz Alior Sektora Finansowego, Subfundusz Alior Konwergencji nie powstały.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFi 449.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek.

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 XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ruciński i Wspólnicy Kancelarię Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Śniadeckich 17.

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).

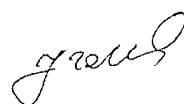
Ograniczenia inwestycyjne

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, 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, 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 2009 r., za okres od 10 marca do 30 czerwca 2009 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. 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 sprawozdania finansowego.

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	869	934	43,40
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	869	934	43,40

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Utreba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	Utreba	53,055	869	9,14	43,40
ABPL, PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	5 284 Polska	43	43	2,00
ASSECOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	580 Polska	33	32	1,49
ASSECOSLO, SK1120009210	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	1 397 Słowacja	28	31	1,44
ASSECOSLO, SK1120009210	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	3 850 Polska	65	66	3,07
ENEA, PLENEA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	3 300 Polska	35	33	1,53
GRAJEW, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	2 157 Polska	3	4	0,19
IUPITER, PLNFI0300017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	760 Polska	38	64	2,97
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	2929 Polska	58	62	2,88
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	3 926 Polska	59	56	2,60
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	97 Polska	19	22	1,02
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	537 Polska	51	63	2,93
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	2 136 Polska	55	64	2,97
PGF, PLMEDCS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	8 100 Polska	213	215	9,99
PKNORLEN, PLPKNOR000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	4 799 Polska	117	128	5,95
PKOBP, PLPKOB000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	-	13 203 Holandia	52	51	2,37
PLAZACNTR, NL0006068772	Aktywny rynek regulowany	LN (Londyn)	-	13 203 Holandia	52	51	2,37

Subfundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

Grat

BILANS

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR - STABILNYCH SPÓŁEK

sporządzony na dzień 30.06.2009 r.

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

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2009 r.
I. Aktywa	2,152
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,110
2. Należności	108
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	934
- dłużne papiery wartościowe	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	27
III. Aktywa netto (I - II)	2,125
IV. Kapitał funduszu	2,027
1. Kapitał wpłacony	2,028
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1
V. Dochody zatrzymane	34
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	40
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	64
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2,125
Liczba jednostek uczestnictwa	20,254.103
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	104.93

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR - STABILNYCH SPÓŁEK

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	10.03.2009- 30.06.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	16
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7
2. Przychody odsetkowe	9
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
II. Koszty funduszu	22
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
13. Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	22
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-6
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	104
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	40
- z tytułu różnic kursowych:	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	64
- z tytułu różnic kursowych:	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	4.84

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

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

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR - STABILNYCH SPÓŁEK

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR - STABILNYCH SPÓŁEK

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	10.03.2009-30.06.2009 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	98
a) przychody z lokat netto	-6
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	40
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	64
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	98
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2,027
a) zmiana kapitału wypłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2,028
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	2,125
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2,125
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2,083
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	20,254.103
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20,262.457
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8.354
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	20,254.103
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	20,254.103
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20,262.457
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8.354
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	20,254.103
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)	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	104.93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	15.91%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	97.35
Data wyceny	1.04.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	109.39
Data wyceny	14.06.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	104.84
Data wyceny	30.06.2009 r
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3.41%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3.41%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%

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

**) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 30.06.2008 roku oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki Funduszu

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR - STABILNYCH SPÓŁEK (w tys. PLN)

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 ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. 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 Subfundusz 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 moment wyceny 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 godziwą 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.

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

Nie wprowadzono zmian w zasadach rachunkowości w okresie sprawozdawczym.



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	30.06.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	101
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
4) Z tytułu dywidendy	7
5) Z tytułu odsetek	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
8) Pozostałe	0
- zapis na papiery wartościowe	0
Razem	108

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	20
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	7
12) Z tytułu rezerw	0
13) Pozostałe	0
Razem	27

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2009 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
Banki:			
Raiffeisen Bank Polska SA	PLN	1,110	1,110
Razem	-	-	1,110

	30.06.2009 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Wartość na dzień bilansowy w tys. 1,556
Średni o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	

*) 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
Nie dotyczy

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
Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	10.03.2009-30.06.2009 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat	40	64
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
3) Nieruchomości	0	0
4) Pozostałe	0	0
Razem	40	64

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

Wyplacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	10.03.2009- 30.06.2009 r. *)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	22
1) Część stała wynagrodzenia	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	22
Razem	22

*) 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

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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

INFORMACJA DODATKOWA:

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALIOR - STABILNYCH SPÓŁEK

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za
Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10.03.2009 r.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozda
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych
finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10.03.2009 r.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków
finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa.

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania
wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

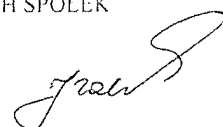
c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią
korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na
ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób
wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących fundusz:



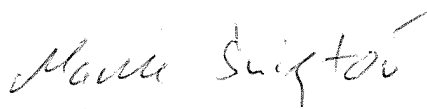
Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Maciej Jakub Jasiński

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.



Marek Świętoń

Wiceprezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Jarosław Orlikowski

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009