

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓLROZCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, Łopuszańska 38D, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, w skład którego wchodzi subfundusze: ALIOR Agresywny, ALIOR Fundusz Funduszy Strategia Aktywna, ALIOR Fundusz Funduszy Strategia Dynamiczna, ALIOR Fundusz Funduszy Strategia Ostrożna, ALIOR Fundusz Funduszy Strategia Rozważna, ALIOR Multi Asset, ALIOR Obligacji Światowych, ALIOR Papierów Dłużnych, ALIOR Oszczędnościowy, ALIOR Stabilnych Spółek, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem **3355**

w imieniu której biegły rewident dokonał przeglądu

Rafał Sosnowski
Biegły Rewident
nr w rejestrze 13520

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku.



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR MULTI ASSET;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR PAPIERÓW DŁUŻNYCH;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR OSZCZĘDNOŚCIOWY;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR OBLIGACJI ŚWIATOWYCH;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA
OSTROŻNA;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA
ROZWAŻNA;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA
AKTYWNA;**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA
DYNAMICZNA**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

WPROWADZENIE

FUNDUSZ

Fundusz ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 449. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (dalej jako „Ustawa”).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Agresywny,
- Subfundusz ALIOR Multi Asset (do dnia 1 września 2016 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji),
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy (do dnia 20 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Pieniężny),
- Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)

Fundusz oraz Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu zbywają jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Do dnia 31 lipca 2015 r. Fundusz był zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próznej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264). Od dnia 1 sierpnia 2015 r. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39A (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350402). W dniu 23 czerwca 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Money Makers S.A. (obecnie Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (decyzja KNF nr DFI/II/4030/55/41/14/15/96-1/AG).

W dniu 14 czerwca 2018 roku spółka powzięła informacje o rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany statutu spółki polegającej m.in. na zmianie nazwy z Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wcześniej Alior Bank stał się jedynym akcjonariuszem ówczesnego Money Makers TFI S.A. W związku ze zmianą nie nastąpiły istotne zmiany w funkcjonowaniu funduszu Alior SFIO.

Firma audytorska

Przegląd sprawozdania finansowego został przeprowadzony przez BDO Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12.

Cele inwestycyjne Subfunduszy

1. Celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne subfunduszy

Subfundusz ALIOR Agresywny

Specjalizacja Subfunduszu

1. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane poniżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz jest kierowany do dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen.
2. Subfundusz ALIOR Agresywny dokonuje doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz ALIOR Agresywny inwestuje przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest portfel składający się w 90% z indeksu WIG + 10% stopa WIBID 3M.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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.
 - c) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 10% 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) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 45 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Multi Asset

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat stosując politykę zrównoważonego inwestowania i lokując aktywa, w ramach ograniczeń opisanych poniżej – w zależności od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego – w instrumenty udziałowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe.
2. Subfundusz będzie inwestował swoje aktywa w różnego rodzaju instrumenty rynku finansowego dopuszczone Ustawą i Statutem, w tym w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, akcje spółek notowanych na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska.
3. W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego związanego z rynkiem instrumentów udziałowych, Subfundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
4. W celu usprawnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym, a także w celu zwiększenia efektywnej ekspozycji na najbardziej perspektywiczne w ocenie zarządzającego, segmenty rynku finansowego, Subfundusz będzie także zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
5. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od oceny wybranych wskaźników koniunktury gospodarczej oraz makroekonomicznych, takich jak: prognozowany wzrost gospodarczy, poziom inflacji, stóp procentowych, stopa bezrobocia, ceny podstawowych surowców naturalnych. Podkreślenia wymaga, iż udziałowe składniki lokat Subfunduszu cechują się potencjalnie dużą zmiennością notowań, co powoduje istotne ryzyko dla nabywców Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. 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 15% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 85% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe - od 15% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - c) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – do 50% 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 Multi Asset 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 85% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 85% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 95 Statutu.

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek 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.
2. Subfundusz inwestuje 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% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
 - c) 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) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem 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 Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 125 Statutu

Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych będzie inwestował przede wszystkim w skarbowe papiery dłużne oraz może inwestować w instrumenty dające ekspozycję na korporacyjne papiery dłużne.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) Instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility

- i European Financial Stabilisation Mechanism) – nie mniej niż 15% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- b) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa – do 70 % wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - d) dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują co najmniej 60% swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 60 % wartości Aktywów Netto 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 obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej kraju, w walucie, którego emitowane są papiery dłużne,
 - b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,
 - c) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka kredytowego emitentów,
 - d) kryterium płynności.
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 Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 75 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

2. Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty:
 - a) nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - d) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) – od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 40 % wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu,
 - d) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
 - a) sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - b) ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - c) płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
 - d) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
 - e) kształtowania się rynkowych stóp procentowych;

- f) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
 - g) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
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 Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 145 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, w tym poprzez dokonywanie lokat w obligacje skarbowe państw rynków wschodzących, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty:
 - a) nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe państw należących do OECD,
 - b) dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - d) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial

Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

- b) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – od 0% do 90 % wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu,
 - d) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu,
2. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
3. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
4. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
- a) sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - b) ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - c) płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
 - d) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - e) kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
 - f) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
 - g) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 155 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę

na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – łącznie do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne, tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
3. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,

5. Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 85 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – łącznie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
3. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniem wynikającym z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartym na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 105 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo

członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 65% wartości Aktywów Subfunduszu,

- c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
 3. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
 4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniem wynikającym z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartym na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 115 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu

w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

- b) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
 3. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
 4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat 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,

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w Art. 135 Statutu Funduszu.

Na dzień bilansowy na żadnym z subfunduszy nie występowały przekroczenia limitów inwestycyjnych.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 30 czerwca 2019 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i pozostałe Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

Pomimo spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Alior Fundusz Funduszy Strategia Aktywna oraz Subfunduszu Alior Fundusz Funduszy Strategia Dynamiczna poniżej wartości wskazanej w art. 36 ust. 2 pkt. 2.1. statutu Funduszu, Zarząd Towarzystwa oświadcza, iż na dzień 20 sierpnia 2019 roku nie planuje podejmować decyzji o likwidacji Subfunduszu w terminie najbliższych 12 miesięcy.

Inne informacje

Zastosowane kursy walut NBP, po jakich przeliczone zostały aktywa na dzień 30 czerwca 2019 roku, wynoszą:

Dla EUR – 4,2520

Dla USD – 3,7336

Dla CAD – 2,8502

Dla CZK – 0,1672

POŁĄCZONA TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	11 370	12 597	3,53%	9 966	10 361	6,75%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	62	67	0,02%	478	398	0,26%
Listy zastawne	16 428	16 421	4,60%	7 550	7 552	4,92%
Dłużne papiery wartościowe	251 542	251 667	70,43%	67 366	66 897	43,58%
Instrumenty pochodne	-	487	0,14%	-	5	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	10 708	10 847	3,04%	17 505	17 390	11,33%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	31 745	32 953	9,22%	40 208	40 186	26,18%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	321 855	325 039	90,98%	143 073	142 789	93,02%

POŁĄCZONY BILANS	2019-06-30	2018-12-31
I. Aktywa	357 317	153 502
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 544	10 408
2) Należności	7 734	291
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	270 606	105 164
- dłużne papiery wartościowe	215 191	57 466
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 433	37 639
- dłużne papiery wartościowe	36 476	9 431
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	14 694	1 222
1) Zobowiązania własne subfunduszy	14 645	898
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	49	324
III. Aktywa netto (I - II)	342 623	152 280
IV. Kapitał funduszu	364 692	179 822
1) Kapitał wpłacony	1 044 651	813 412
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-679 959	-633 590
V. Dochody zatrzymane	-24 980	-27 076
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 943	-9 237
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16 037	-17 839
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 911	-466
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	342 623	152 280

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2018 - 30-06-2018
I. Przychody z lokat	2 564	3 288	1 227
Dywidendy i inne udziały w zyskach	477	1 261	455
Przychody odsetkowe	1 903	1 616	651
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	126	320	109
Pozostałe	58	91	12
II. Koszty funduszu	2 270	3 404	1 392
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 133	1 243	285
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	253	496	243
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	61	107	57
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	738	1 435	751
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	8	5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	77	77	21
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	7	37	30
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	118	112
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 270	3 286	1 280
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	294	2	-53
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 179	-6 216	-3 441
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 802	-4 514	-1 924
- z tytułu różnic kursowych	1 116	16	-281
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 377	-1 702	-1 517
- z tytułu różnic kursowych	-1 404	2 560	2 615
VII. Wynik z operacji (V+VI)	5 473	-6 214	-3 494

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	152 280	115 473
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	5 473	-6 214
a) przychody z lokat netto	294	2
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 802	-4 514
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 377	-1 702
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 473	-6 214
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	184 870	43 021
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	231 239	126 372
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-46 369	-83 351
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	190 343	36 807
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	342 623	152 280
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	219 155	142 433



ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Dariusz Szwed	Prezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
Artur Włoch	Członek Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Katarzyna Skalska	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.	Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

ALIOR SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Agresywny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Multi Asset,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2019 za okres od 01 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Sporządził (a): Katarzyna Marcinowska



Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 r.

**List Zarządu Alior TFI S.A. do Uczestników ALIOR Specjalistycznego
Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

Szanowni Państwo,

Zarząd Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu sprawozdanie finansowe Funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej Alior SFIO) za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze wydzielone w ramach Funduszu ALIOR SFIO:

Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
Subfundusz ALIOR Multi Asset,
Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
Subfundusz ALIOR Agresywny,
Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy (do dnia 20 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Pieniężny),
Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych,
Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna,
Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna,
Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna,
Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna.

Od dnia 1 sierpnia 2015 roku Funduszem ALIOR SFIO zarządza Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A (dawniej Money Makers TFI S.A.). Do dnia 31 lipca 2015 roku Funduszem ALIOR SFIO zarządzała Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Poniżej przedstawiono podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa wg wyceny na dzień bilansowy.

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliorfi.com, W: www.aliorfi.com



Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

Subfundusz Alior Papierów Dłużnych od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku zanotował wzrost o 2,82%. Subfundusz realizował strategię inwestycyjną polegającą na lokowaniu aktywów w szczególności w obligacje skarbowe oraz instrumenty dające ekspozycję na korporacyjne papiery dłużne.

Wyniki Subfunduszu w I półroczu 2019 roku były determinowane zarówno przez czynniki lokalne, jak i te o charakterze globalnym. Przez pierwsze sześć miesięcy bieżącego roku na rynkach dłużnych dominowały spadki rentowności (wzrosty cen) obligacji skarbowych napędzane obawami o światowy wzrost gospodarczy. Wizja recesyjnego scenariusza pobudziła oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez główne banki centralne. Krajowy rynek papierów rządowych również znalazł się pod wpływem trendów globalnych, w dużej mierze ignorując lokalne dane fundamentalne. Ponadto po bardzo nieudanym 2018 roku na rynku instrumentów nieskarbowych, doświadczyliśmy silnego odreagowania na tej klasie aktywów.

Subfundusz ALIOR Multi Asset

Subfundusz Alior Multi Asset w okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku zanotował wzrost o 7,76%. Subfundusz inwestuje zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także notowanych na giełdach funduszy ETF, dających ekspozycję na szerokie spektrum klas aktywów i rynków.

Pierwsza połowa roku przyniosła wzrosty zarówno na głównych rynkach akcji, zwłaszcza zagranicznych, jak i obligacji. Do wyniku Subfunduszu Alior Multi Asset w największym stopniu przyczyniły się inwestycje w akcje producentów gier, spółek z sektora budowlanego, producentów złota, spółek chemicznych, sektora płatności elektronicznych, akcje REITów oraz akcje na rynkach wschodzących. W części dłużej największy wpływ na wynik miały obligacje z rynków wschodzących oraz krajowe obligacje korporacyjne.

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

Subfundusz Alior Stabilnych Spółek w okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 zanotował spadek o 2,02%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.

W pierwszej połowie 2019 roku mieliśmy do czynienia z względnie korzystną koniunkturą na warszawskiej giełdzie. Wzrosty miały miejsce we wszystkich głównych indeksach. Relatywnie



najmniejszy wzrost miał miejsce w indeksie WIG20, który zyskał na wartości 2,24%. Małe spółki wzrosły zdecydowanie mocniej niż największe podmioty.

Subfundusz ALIOR Agresywny

Subfundusz Alior Agresywny w okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 zanotował wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 10,08%. Subfundusz inwestował przede wszystkim w instrumenty udziałowe notowane na polskiej giełdzie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.

W pierwszej połowie 2019 roku mieliśmy do czynienia z względnie korzystną koniunkturą na warszawskiej giełdzie. Szczególnie dobrze zachowywały się akcje małych i średnich spółek. Najmocniej na wartości zyskał indeks sWIG80, który wzrósł o 11,83%. Wzrosty na warszawskiej giełdzie były wspierane dobrym sentymentem na rynkach globalnych.

Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy

Subfundusz Alior Oszczędnościowy od 1 stycznia 2019 do dnia 30 czerwca 2019 roku wypracował stopę zwrotu +1,49%. Subfundusz koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Pierwsze półrocze okazało się bardzo udane dla Subfunduszu Alior Oszczędnościowy. Obawy inwestorów o globalny wzrost gospodarczy i oczekiwania na cięcia stóp procentowych przez banki centralne przełożyły się również na krajowy rynek międzybankowy. Lokalni inwestorzy po przecenie obligacji o zmiennym oprocentowaniu na przełomie roku powrócili do ponownej akumulacji instrumentów. Pomimo dobrej koniunktury gospodarczej w Polsce i rosnącego wskaźnika inflacji papiery indeksowane WIBOR-em silnie zyskiwały na wartości, co przekładało się na dobre wyniki całego segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych. Ponadto po bardzo nieudanym 2018 roku na rynku instrumentów nieskarbowych doświadczyliśmy solidnego odreagowania na tej klasie aktywów, co również pozytywnie wpływało na wynik Subfunduszu.

Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych

Subfundusz Alior Obligacji Światowych od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku zanotował wzrost o 5,55%.

Wyniki Subfunduszu w minionych sześciu miesiącach były determinowane przez czynniki o charakterze globalnym. Po słabszej koniunkturze na światowych rynkach dłużnych, która miała miejsce w 2018 roku, nie pozostało śladu. Na przełomie roku rynki doświadczyły gwałtownego pogorszenia nastrojów inwestorów w obawie o światowy wzrost gospodarczy, co rozbudziło

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliorffi.com, W: www.aliorffi.com



oczekiwania na luzowanie polityki monetarnej przez największe banki centralne. Do pozytywnego wyniku Subfunduszu w pierwszej połowie roku w głównej mierze kontrybuowały inwestycje w obligacje z rynków wschodzących, zarówno te denominowane w dolarze amerykańskim, jak i w walutach lokalnych.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wypracował stopę zwrotu +0,89%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Pierwsza połowa 2019 roku charakteryzowała się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Dobra koniunktura giełdowa panowała szczególnie na rynku amerykańskim, który dynamicznie zyskiwał na wartości. Wzrosty nie ominęły również krajowego rynku akcji, który zyskiwał najmocniej w segmencie małych spółek.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wypracował stopę zwrotu +3,04%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Pierwsza połowa 2019 roku charakteryzowała się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Dobra koniunktura giełdowa panowała szczególnie na rynku amerykańskim, który dynamicznie zyskiwał na wartości. Wzrosty nie ominęły również krajowego rynku akcji, który zyskiwał najmocniej w segmencie małych spółek.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wypracował stopę zwrotu +4,74%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Pierwsza połowa 2019 roku była dobrym okresem dla globalnych rynków finansowych. Mocno zyskiwały obligacje rynków wschodzących w lokalnych walutach. Wysokie stopy zwrotu wypracowały również polskie papiery skarbowe. Dobra koniunktura panowała również na amerykańskim oraz europejskim rynku akcji.



Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wypracował stopę zwrotu +3,12%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Pierwsza połowa 2019 roku była dobrym okresem dla globalnych rynków finansowych. Mocno zyskiwały obligacje rynków wschodzących w lokalnych walutach. Wysokie stopy zwrotu wypracowały również polskie papiery skarbowe. Dobra koniunktura panowała również na amerykańskim oraz europejskim rynku akcji.

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu ALIOR SFIO, Subfunduszu ALIOR Papierów Dłużnych, Subfunduszu ALIOR Multi Asset, Subfunduszu ALIOR Stabilnych Spółek, Subfunduszu ALIOR Agresywny, Subfunduszu ALIOR Oszczędnościowy, Subfunduszu ALIOR Obligacji Światowych, Subfunduszu ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna, Subfunduszu ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna, Subfunduszu ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna oraz Subfunduszu ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Dziękujemy za Państwa zaufanie okazanie poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Dariusz Szwed	Prezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
Artur Włoch	Członek Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliorfci.com, W: www.aliorfci.com