

**OGŁOSZENIE O ZMIANIE SKRÓTU PROSPEKTU  
INFORMACYJNEGO  
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
z dnia 9 lutego 2011 r.**

Niniejszym IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, informuje o zmianie z dniem 9 lutego 2011 r. skrótu prospektu informacyjnego ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego poprzez nadanie nowego tekstu jednolitego. Treść nowego tekstu jednolitego skrótu prospektu informacyjnego ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawarta jest poniżej.

# **SKRÓT PROSPEKTU INFORMACYJNEGO ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO**

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: ALIOR SFIO

Siedzibą i krajem siedziby Funduszu jest siedziba i kraj siedziby Towarzystwa

Firma i siedziba Towarzystwa oraz adres głównej strony internetowej Towarzystwa:

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie  
adres strony internetowej: [www.ipopema.pl](http://www.ipopema.pl)

## Rozdział I

### A. DANE O FUNDUSZU

#### 1. Data wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 10 marca 2009 r. pod numerem RFI 449.

#### 2. Zastrzeżenie, że wartość Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od Wartości Aktywów danego Subfunduszu i zaciągniętych na jego rzecz zobowiązań

Wartość Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od Wartości Aktywów Subfunduszu i zaciągniętych na jego rzecz zobowiązań, i w związku z tym Uczestnik może, w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do danego Subfunduszu.

#### 3. Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu

Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu są zawarte w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Fundusz i Towarzystwo nie są podmiotami uprawnionymi do doradztwa podatkowego i dlatego ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych związanych z uczestnictwem w Funduszu należy zasięgać informacji w Urzędach Skarbowych, w trybie przewidzianym obowiązującymi przepisami lub u uprawnionych doradców podatkowych lub prawnych.

#### 4. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz i Subfundusze

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie jednej kategorii.

#### 5. Informacje o zasadach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

##### 5.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

5.1.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po złożeniu zlecenia nabycia (pierwszego albo kolejnego) poprzez Dystrybutora i po dokonaniu wpłaty środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy Funduszu (wpłata bezpośrednia), w sposób określony w pkt 5.1.6.

5.1.2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agenta Transferowego liczby nabytych Jednostek Uczestnictwa za dokonaną wpłatę, na podstawie złożonego przez Uczestnika i otrzymanego przez Agenta Transferowego zlecenia nabycia oraz informacji od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Nabycie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Za dzień dokonania wpłaty rozumie się dzień, w którym środki na nabycie wpłynęły na odpowiedni rachunek Funduszu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.

5.1.3. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 8.00, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z tego samego Dnia Wyceny.

5.1.4. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek

- Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 8.00, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 5.1.5.** W przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez Dystrybutora, na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa otwierającym Subrejestr podawana jest nazwa Subfunduszu i oznaczony jest typ Subrejestru: zwykły lub nazwa produktu specjalnego, a w przypadku kolejnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa podawana jest nazwa Subfunduszu, numer Subrejestru i oznaczony jest typ rejestru: zwykły lub nazwa produktu specjalnego, i w szczególności podawane są następujące informacje:
- 1) w przypadku osób fizycznych: imię i nazwisko oraz adres, numer PESEL, a w przypadku jego braku data urodzenia,
  - 2) w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwa/firma oraz siedziba, numer REGON.
- 5.1.6.** Nabycie Jednostek Uczestnictwa wpłatą bezpośrednią dokonywane jest poprzez wpłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza. Wpływ środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu równoznaczny jest ze złożeniem zlecenia nabycia. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłaty numeru rachunku bankowego Funduszu związanego z danym Subfunduszem, nazwy Subfunduszu w tytule wpłaty i informacji wystarczających do identyfikacji Uczestnika:
- 1) w przypadku osób fizycznych: słowa „nabycie JU” lub „nabycie PSO”(jeżeli wpłata dotyczy PSO), imienia i nazwiska Uczestnika, numeru Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu lub numeru PESEL, a w przypadku jego braku daty urodzenia, słowa: reinwestycja (jeżeli Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte w ramach reinwestycji) oraz datę wyceny Zlecenia odkupienia, którego dotyczy reinwestycja.
  - 2) w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: słowa „nabycie JU”, nazwę firmy Uczestnika, numeru Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu albo REGON.
- 5.1.7.** W przypadku gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden otwarty Subrejestr w danym Subfunduszu, brak wskazania numeru Subrejestru Uczestnika w zleceniu nabycia bądź wpłacie bezpośredniej powoduje, że Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na aktywnym otwartym najwcześniej Subrejeście Uczestnika w Subfunduszu w danym produkcie.
- 5.1.8.** Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5.1.9.** Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.
- 5.1.10.** Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w określonych w Prospekcie sytuacjach.
- 5.1.11.** Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty wybranego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu dokonanych w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji, od którego nie jest pobierana opłata manipulacyjna. Uczestnik powinien wskazać na zleceniu reinwestycji, Dzień Wyceny zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, którego dotyczy reinwestycja. W przypadku nie wskazania Dnia Wyceny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że reinwestycja dotyczy Dnia Wyceny po którym zrealizowano ostatnie zlecenie odkupienia Jednostek posiadanych przez Uczestnika w danym Subfunduszu. W przypadku gdy, w jednym Subfunduszu, w tym samym Dniu Wyceny zostało zrealizowanych kilka zleceń odkupienia danego Uczestnika, jako podstawę do reinwestycji przyjmuje się zlecenie odkupienia największej ilości Jednostek Uczestnictwa złożone przez tego Uczestnika. Jeżeli zlecenie nabycia w ramach reinwestycji opiewa na kwotę wyższą od kwoty, ustalonego zgodnie z zasadami określonymi powyżej, zlecenia odkupienia dokonanego w tym samym Subfunduszu w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji, zostanie pobrana opłata manipulacyjna od kwoty przewyższającej kwotę odkupienia.
- 5.1.12.** Zwolnienie opłaty manipulacyjnej przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym w każdym z Subfunduszy osobno, niezależnie od liczby Subrejestrów posiadanych przez Uczestnika.
- 5.1.13.** Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określona jest w odpowiednich postanowieniach Prospektu dotyczących danego Subfunduszu.
- 5.1.14.** W produktach specjalnych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w regulaminie planu specjalnego. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Fundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.

## **5.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

- 5.2.1.** Odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agent Transferowego liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pomniejszonej o ewentualny podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, na podstawie złożonego przez Uczestnika i otrzymanego przez Agent Transferowego zlecenia odkupienia. Odkupienie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nieotrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 5.2.2.** Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 8.00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z tego samego Dnia Wyceny.
- 5.2.3.** Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 8.00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 5.2.4.** Zlecenie odkupienia może zawierać dyspozycję odkupienia wszystkich albo określonej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze; odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, w wyniku odkupienia których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, nastąpi z zastrzeżeniem zasad określonych w regulaminie danego produktu specjalnego.
- 5.2.5.** Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Uczestnika w Subfunduszu lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze Uczestnika w Subfunduszu lub gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ich wartość w Subrejestrze spadłaby poniżej 500 złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w danym Subrejestrze.
- 5.2.6.** Na podstawie złożonego zlecenia odkupienia, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zapisane na danym Subrejestrze Uczestnika, nabyte przez Uczestnika po najwyższej cenie, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, które Fundusz odkupuje w ramach zleceń odkupienia dotyczących produktów specjalnych, według zasady: Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie odkupywane są w pierwszej kolejności.
- 5.2.7.** Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, jednakże w określonych w Prospekcie sytuacjach, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 5.2.8.** Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalonej w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
- 5.2.9.** Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje: nazwę Subfunduszu, numer Subrejestrze Uczestnika, oznaczenie typu produktu Subrejestrze: zwykły lub nazwę produktu specjalnego i numer rachunku bankowego i dane właściciela rachunku.
- 5.2.10.** W przypadku zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Subrejestrze Uczestnika i Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu powoduje, że zapis zlecenia nastąpi na aktywnym najwcześniej otwartym Subrejestrze Uczestnika w danym produkcie.

## **5.3. Transfer Jednostek Uczestnictwa.**

- 5.3.1.** Jednostki Uczestnictwa mogą być transferowane pomiędzy różnymi Subrejestrami Uczestnika w tym samym Subfunduszu.
- 5.3.2.** Transfer Jednostek Uczestnictwa nie powoduje obowiązków podatkowych ani nie jest obciążony opłatą manipulacyjną.
- 5.3.3.** Transfer Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agent Transferowego liczby transferowanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Transfer następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia transferu, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w

szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nieotrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.

- 5.3.4. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 8:00, transfer Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z tego samego Dnia Wyceny.
- 5.3.5. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 8:00, transfer Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 5.3.6. Zlecenie transferu może zawierać dyspozycję transferowania wszystkich albo określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu z danego Subrejestr. Transfer Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, następuje z zastrzeżeniem zasad określonych w regulaminie danego produktu specjalnego..
- 5.3.7. Jeżeli zlecenie transferu opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Uczestnika w Subfunduszu lub gdy w wyniku realizacji zlecenia transferu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ich wartość w Subrejestrze spadłaby poniżej 500 złotych, transferowi podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w danym Subrejestrze, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.
- 5.3.8. Zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać następujące informacje: nazwę Subfunduszu i numer Subrejestr źródłowego w Subfunduszu, oznaczenie typu produktu Subrejestr: zwykły lub nazwa produktu specjalnego, numer Subrejestr docelowego w Subfunduszu, oznaczenie typu produktu Subrejestr docelowego: zwykły lub nazwę produktu specjalnego.
- 5.3.9. W przypadku gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu źródłowym, brak wskazania numeru Subrejestr Subfunduszu źródłowego na zleceniu powoduje, iż Jednostki Uczestnictwa zostaną odkupione z aktywnego, otwartego najwcześniej Subrejestr Uczestnika w danym produkcie w Subfunduszu źródłowym.

#### **5.4. Konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych**

- 5.4.1. Uczestnik ma prawo do dokonania, w każdym Dniu Wyceny, konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo o ile statuty tych funduszy to przewidują. W przypadku konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, konwersja będzie zrealizowana, o ile Uczestnik Funduszu spełni kryteria umożliwiające mu nabycie jednostek uczestnictwa w takim funduszu, określone w jego statucie.
- 5.4.2. Konwersja Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszoną o ewentualny podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Dokonanie konwersji nastąpi nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz i fundusze inwestycyjne nie ponoszą odpowiedzialności. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 5.4.3. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 8.00, konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z tego samego Dnia Wyceny.
- 5.4.4. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 8.00, konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 5.4.5. Zlecenie konwersji może zawierać dyspozycję konwersji wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych w Subrejestrze lub konwersji takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych w Subrejestrze, w wyniku odkupienia których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych. Konwersja Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych nastąpi na zasadach określonych w regulaminie danego produktu specjalnego.
- 5.4.6. Jeżeli zlecenie konwersji opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Subfunduszu lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze Subfunduszu lub gdy w wyniku realizacji zlecenia

konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ich wartość w Subrejestrze spadłaby poniżej 500 złotych, konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w danym Subrejestrze, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.

- 5.4.7.** Opłaty związane z konwersją Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo – wysokość opłaty za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za konwersję i podstawy jej naliczenia określone w tabeli opłat Funduszu. Stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa będzie stanowić różnicę stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie jednostek uczestnictwa funduszu docelowego i stawki opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku, gdy stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu będzie wyższa niż stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie jednostek uczestnictwa funduszu docelowego, opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa nie będzie pobierana.
- 5.4.8.** Zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać następujące informacje: nazwę Subfunduszu źródłowego i numer Subrejestru Subfunduszu źródłowego, oznaczenie typu produktu Subrejestru Subfunduszu źródłowego: zwykły lub nazwa produktu specjalnego, nazwę funduszu/subfunduszu docelowego, numer rejestru/subrejestru funduszu/subfunduszu docelowego, oznaczenie typu produktu rejestru funduszu/subrejestru subfunduszu docelowego: zwykły lub nazwę produktu specjalnego.
- 5.4.9.** W przypadku gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu źródłowym, brak wskazania numeru Subrejestru Subfunduszu źródłowego na zleceniu powoduje, iż Jednostki Uczestnictwa zostaną odkupione z aktywnego, otwartego najwcześniej Subrejestru Uczestnika w danym produkcie w Subfunduszu źródłowym.

## **5.5. Określenie sposobu zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem.**

- 5.5.1.** Uczestnik ma prawo do dokonania, w każdym Dniu Wyceny, zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.
- 5.5.2.** Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (źródłowego) oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (docelowego) za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Dokonanie zamiany nastąpi nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 5.5.3.** Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 8.00, zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z tego samego Dnia Wyceny.
- 5.5.4.** Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 8.00, zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 5.5.5.** Zlecenie zamiany może zawierać dyspozycję zamiany wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub zamiany takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w wyniku odkupienia których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych. Zamiana Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, nastąpi z zastrzeżeniem zasad określonych w regulaminie danego produktu specjalnego.
- 5.5.6.** Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Subfunduszu lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze Subfunduszu lub gdy w wyniku realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ich wartość w Subrejestrze spadłaby poniżej 500 złotych, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w danym Subrejestrze, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.
- 5.5.7.** Opłaty związane z zamianą Jednostek Uczestnictwa - nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są zamieniane.
- 5.5.8.** Zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje: nazwę Subfunduszu źródłowego i numer Subrejestru Subfunduszu źródłowego, oznaczenie typ Subrejestru Subfunduszu

źródłowego: zwykły lub nazwa produktu specjalnego, nazwę Subfunduszu docelowego, numer Subrejestr Subfunduszu docelowego, oznaczenie typu produktu Subrejestr docelowego: zwykły lub nazwę produktu specjalnego.

**5.5.9.** W przypadku gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu źródłowym, brak wskazania numeru Subrejestr Subfunduszu źródłowego na zleceniu powoduje, iż Jednostki Uczestnictwa zostaną odkupione z aktywnego, otwartego najwcześniej Subrejestr Uczestnika w danym produkcie w Subfunduszu źródłowym. W przypadku, gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu docelowym, brak wskazania numeru Subrejestr Subfunduszu docelowego na zleceniu powoduje, iż Jednostki Uczestnictwa zostaną nabyte na aktywny, otwarty najwcześniej Subrejestr Uczestnika w danym produkcie w Subfunduszu docelowym.

**5.6. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz określenie terminów w jakich najpóźniej następuje zbycie lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.**

**5.6.1.** Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem okresów, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, o czym mowa w pkt 8 poniżej.

**5.6.2.** Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie, nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

**5.6.3.** Termin, w jakim Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

**6. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w tym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także cena zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy jest publikowana na stronie internetowej [www.ipopema.pl](http://www.ipopema.pl).

Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana nie później niż o godzinie 23.00 następnego dnia roboczego po Dniu Wyceny, chyba że z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie jest to możliwe.



## **B. DANE O SUBFUNDUSZACH**

### **1 SUBFUNDUSZ ALIOR Agresywny (poprzednia nazwa ALIOR Akcji)**

#### **1.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

#### **1.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

##### **1.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub
    - 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może nabywać:
  - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
    - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Subfundusz ALIOR Agresywny będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4.2. 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.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
6. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

**1.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**1.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

**1.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

#### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

### **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

### **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynieść mniejsze zyski niż porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

**1.4. Określenie profilu inwestora z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen.

Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat

**1.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

**1.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

**1.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestr, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Agresywny - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Agresywny – 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejestr w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**1.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**1.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma

wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**1.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 1.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**1.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**1.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**1.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**1.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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.

**1.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**1.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

## **2 SUBFUNDUSZ ALIOR Zrównoważony**

### **2.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

### **2.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **2.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

- 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub
    - 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
  - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może nabywać:
- 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Subfundusz ALIOR Zrównoważony będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 4.1. instrumenty dłużne o stałym dochodzie - od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu, w tym instrumenty dłużne o stałym dochodzie emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa – nie mniej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4.2. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
6. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

#### **2.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

#### **2.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **2.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

##### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

##### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

##### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.



## **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahaniami poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

## **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

## **Ryzyko inwestycji w akcje**

Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

## **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

## **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

## **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

## **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

## **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

## **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

### **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### **2.4. Określenie profilu inwestora**

Fundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących wzrostu powierzonego kapitału w dłuższym horyzoncie inwestycyjnym, przygotowanych na okresowe wahania wartości jednostek uczestnictwa oraz akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Jest on szczególnie polecany osobom, które myślą o dodatkowej emeryturze jak również o przyszłości swoich dzieci, w ramach Planów Systematycznego Oszczędzania. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 4 lata.

#### **2.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

##### **2.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

##### **2.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o

której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Zrównoważony – 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Zrównoważony – 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**2.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**2.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma to wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**2.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 2.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**2.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**2.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**2.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**2.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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 50% z indeksu WIG + 50% stopa WIBID 3M.

**2.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**2.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

### **3 SUBFUNDUSZ ALIOR Gotówkowy**

#### **3.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

#### **3.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

##### **3.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w denominowane w walucie polskiej:
  - 1.1. Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa.
2. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ALIOR Gotówkowy nie może być dłuższy niż 360 dni.
3. Subfundusz ALIOR Gotówkowy będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 3.1. Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.2. depozyty – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
4. Subfundusz nie może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.

##### **3.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

##### **3.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Nie dotyczy.

#### **3.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

## **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

## **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

## **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

## **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

## **Ryzyko inwestycji w akcje**

### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

## **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

## **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

## **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

### **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

## **3.4. Określenie profilu inwestora**

Przeznaczony dla:

- 1) klientów indywidualnych, którzy poszukują ochrony i pomnażania kapitału przy zachowaniu wysokiej płynności,
- 2) firm i instytucji, dla których Fundusz jest dobrym sposobem na inwestowanie nadwyżek finansowych ze względu na wysoką płynność i atrakcyjną stopę zwrotu.

Rekomendowany okres inwestycji to co najmniej 3 miesiące.

## **3.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

### **3.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

### **3.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:

- 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Gotówkowy - 2% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Gotówkowy – 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**3.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**3.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**3.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 3.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**3.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**3.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**3.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**3.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest stopa WIBID 6M

**3.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**3.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

## **4. SUBFUNDUSZ ALIOR Papierów Dłużnych**

### **4.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

### **4.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **4.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak: AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są: 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 lub
    - 1.6.1. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - 1.6.2. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do



obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może nabywać:
  - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzą je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 4.1. instrumenty dłużne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 66% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4.2. instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa – nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4.3. inne instrumenty finansowe – do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz nie może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
7. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych

#### **4.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

#### **4.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **4.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na**

**określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

#### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

### **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

### **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### **4.4. Określenie profilu inwestora**

Przeznaczony dla inwestorów o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym (rekomendowany okres inwestycji - minimum 1 rok):

- klientów indywidualnych, którzy cenią sobie przede wszystkim stabilność i bezpieczeństwo inwestycji a w inwestycjach poszukują ochrony kapitału oraz stopy zwrotu wyższej niż na lokacie bankowej (w dłuższym horyzoncie czasu),
- firm i instytucji poszukujących atrakcyjnych możliwości aktywnego lokowania nadwyżek finansowych.

W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych, istnieje ryzyko pogorszenia wyników Subfunduszu. W szczególności, w okresie wzrostu stóp procentowych Subfundusz może przynosić gorsze stopy zwrotu niż lokata bankowa.

#### **4.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

##### **4.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

##### **4.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 2%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestr, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Papierów Dłużnych - 2% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Papierów Dłużnych – 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejestr w Subfunduszu wynosi 20 zł.

##### **4.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

##### **4.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma to

wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**4.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 4.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**4.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**4.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**4.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**4.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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 100% z indeksu rynku polskich obligacji skarbowych Citigroup (Citigroup Polish Government Bond Index dostępny m. in. w serwisie Bloomberg)

**4.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**4.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**5. SUBFUNDUSZ ALIOR Nowa Energia**

**5.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

**5.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

**5.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na

- rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
- 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange.
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub
    - 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
    2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
    3. Subfundusz może nabywać:
      - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
      - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
      - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 4. Subfundusz ALIOR Nowa Energia będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4.2. 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.
- 5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
- 6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

**5.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**5.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

**5.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

**Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

**Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

**Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

#### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.



## Ryzyko wyceny

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

## Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

## Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

### 5.4. Określenie profilu inwestora

Subfundusz jest przeznaczony dla dynamicznych inwestorów, poszukujących wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania wycen.

Rekomendowany okres inwestycji to co najmniej 5 lat.

### 5.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

**5.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

**5.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o

- której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
  4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
    - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Nowa Energia - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
    - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Nowa Energia – 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
  5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
  6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**5.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**5.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**5.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 5.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**5.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**5.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**5.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**5.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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

**5.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**5.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

## **6. SUBFUNDUSZ ALIOR Selektywny**

### **6.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

### **6.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **6.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz
    - (i) 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 lub
    - (ii) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- (iii) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
- 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
  2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
  3. Subfundusz może nabywać:
    - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
  - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  4. Subfundusz ALIOR Selektyny będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
    - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 4.2. Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe - od 0 do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych

**6.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**6.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

### **6.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

#### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

#### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

#### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

#### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahaniami poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

#### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

#### **Ryzyko inwestycji w akcje**

##### **a) Ryzyko rynkowe**

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

##### **b) Ryzyko specyficzne**

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

#### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

## **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

## **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

## **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

## **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

## **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

## **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

## **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynieść mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### **6.4. Określenie profilu inwestora**

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz okresowe wahania cen. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

#### **6.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

##### **6.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

##### **6.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejestr, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Selektywny - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Selektywny – 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zmianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejestr w Subfunduszu wynosi 20 zł.

##### **6.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

##### **6.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma

wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**6.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 6.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**6.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**6.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Na koniec roku obrotowego 2009, wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 24.024.000 złotych.

**6.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**6.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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

**6.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**6.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**7. SUBFUNDUSZ ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia**

**7.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

**7.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

**7.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,



- 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
- 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,,
- 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
- 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - 16.1. 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 lub
  - 16.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - 16.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
- 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
  2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
  3. Subfundusz może nabywać:
    - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 4. Subfundusz ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4.2. 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.
- 5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
- 6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych

**7.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**7.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

**7.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

**Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

**Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

**Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

#### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

## Ryzyko wyceny

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

## Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

## Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

### 7.4. Określenie profilu inwestora

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen.

Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

### 7.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

**7.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

**7.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o

- której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
  4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
    - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
    - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Biotechnologia i Ochrona Zdrowia – 5% środków wpłacanych Uczestnikowi Funduszu.
  5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
  6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**7.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**7.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**7.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 7.5.4, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**7.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**7.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**7.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**7.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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 100% z indeksu S&P GLOBAL 1200 HEALTH CARE INDEX (dostępny w Bloomberg – SGH Index).

**7.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**7.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

## **8. SUBFUNDUSZ ALIOR Infrastruktura i Transport**

### **8.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

### **8.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **8.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub

- 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
- 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
- 2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
  - 3. Subfundusz może nabywać:
    - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
  - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  - 4. Subfundusz ALIOR Infrastruktura i Transport będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
    - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 4.2. 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.
  - 5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  - 6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych

**8.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**8.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których**

**przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

### **8.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

#### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

#### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

#### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

#### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

#### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

#### **Ryzyko inwestycji w akcje**

##### **a) Ryzyko rynkowe**

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

##### **b) Ryzyko specyficzne**

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.



## **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

## **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

## **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

## **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

## **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

## **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

## **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

#### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### **8.4. Określenie profilu inwestora**

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne oraz znaczne wahania cen.

Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

#### **8.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

**8.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

**8.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 31 ust. 4 pkt 4.3 Statutu., pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Infrastruktura i Transport - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Infrastruktura i Transport – 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**8.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**8.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**8.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 8.5.4., oraz o wpływie tych umów na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem i Subfunduszem.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**8.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**8.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**8.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**8.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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

**8.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**8.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**9. SUBFUNDUSZ ALIOR Stabilnych Spółek**

**9.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

**9.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

**9.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub
    - 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może nabywać:
  - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na

- terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
    - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 4.2. 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.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

**9.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**9.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

**9.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

**Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahanom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

**Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

#### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

## **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

## **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

## **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

## **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

### **9.4. Określenie profilu inwestora**

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen.

Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

### **9.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

**9.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

### **9.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Stabilnych Spółek - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Stabilnych Spółek – 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zmianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

### **9.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

### **9.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

### **9.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 9.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

## **9.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

### **9.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Na koniec roku obrotowego 2009, wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 8.800.000 złotych.

### **9.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

### **9.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel**



**i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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.

**9.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**9.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

## **10. SUBFUNDUSZ ALIOR Rynku Nieruchomości**

### **10.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

### **10.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **10.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange.
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub
- 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
    2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,;
      - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
    3. Subfundusz może nabywać:
      - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
      - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
      - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
  - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
  4. Subfundusz ALIOR Rynku Nieruchomości będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
    - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 4.2. 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.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych

**10.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**10.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których**

**przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

### **10.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

#### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

#### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

#### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

#### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

#### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

#### **Ryzyko inwestycji w akcje**

##### **a) Ryzyko rynkowe**

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

##### **b) Ryzyko specyficzne**

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

### **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

### **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

#### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### **10.4. Określenie profilu inwestora**

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen.

Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

#### **10.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

##### **10.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

##### **10.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Rynku Nieruchomości - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Rynku Nieruchomości – 5% środków wpłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

##### **10.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

##### **10.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na**

**wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**10.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 10.5.4, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**10.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**10.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**10.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**10.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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 z następujących indeksów: 50% WIG-DEWELOPERZY + 25% WIG-BUDOWNICTWO + 25% FTSE NAREIT COMPOSITE INDEX.

**10.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**10.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

## **11. SUBFUNDUSZ ALIOR Sektora Finansowego**

### **11.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

### **11.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **11.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy

- Bank Polski,
- 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub
    - 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt 1.2 lub 1.3 powyżej.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
    2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
      - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
    3. Subfundusz może nabywać:
      - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
      - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
      - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych,

funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Subfundusz ALIOR Sektora Finansowego będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4.2. 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.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

#### **11.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

#### **11.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

### **11.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

#### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

#### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

#### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**



Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

#### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

## Ryzyko wyceny

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

### Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

### Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### 11.4. Określenie profilu inwestora

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen.

Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

#### 11.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

##### 11.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy.

##### 11.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Sektora Finansowego - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Sektora Finansowego – 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**11.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**11.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**11.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 11.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**11.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**11.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**11.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**11.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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 100% z indeksu S&P GLOBAL 1200 FINANCIAL SECTOR INDEX (dostępny w Bloomberg – SGFS Index)

#### **11.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

#### **11.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

### **12. SUBFUNDUSZ ALIOR Konwergencji**

#### **12.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

#### **12.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

##### **12.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak; AMEX (American Stock Exchange), NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), Australian Stock Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, La Bolsa Mexicana de Valores, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, Istanbul Stock Exchange,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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 lub
    - 1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt 1.2 lub 1.3 powyżej.
- 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
  2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
  3. Subfundusz może nabywać:
    - 3.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 3.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
  4. Subfundusz ALIOR Konwergencji będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
    - 4.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 4.2. 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.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

**12.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

**12.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

**12.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego.

### **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania lokat na rynkach zagranicznych wahania złotego w stosunku do innych walut będą miały bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

#### a) Ryzyko rynkowe

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego załamania kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### b) Ryzyko specyficzne

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

### **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

### **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

### **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

### **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W przypadku inwestowania w specyficzne aktywa lub rynki przy małej dywersyfikacji, Subfundusz może przynosić mniejsze zyski niż i porównywalna inwestycja w inne aktywa lub rynki.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### **12.4. Określenie profilu inwestora**

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen. W tym Subfunduszu dodatkowym czynnikiem ryzyka jest koncentracja inwestycji na młodych rynkach zagranicznych (Turcja, Rumunia, Bułgaria). Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

#### **12.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

##### **12.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

##### **12.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Konwergencji - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Konwergencji – 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zmianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 20 Statutu wynosi 6%.
6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

##### **12.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

##### **12.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.



**12.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 12.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**12.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**12.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**12.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**12.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

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 z następujących indeksów: 75% ISE National 100 Index (Indeks giełdy w Istambule) + 20% BET Index (Indeks giełdy w Bukareszcie) + 5% Sofix Index (indeks giełdy w Sofii)

**12.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**12.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

### **13. SUBFUNDUSZ ALIOR Short Equity**

**13.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz poprzez zajmowanie pozycji krótkich w Instrumentach Pochodnych, dla których bazę stanowi indeks WIG20 lub mWIG40. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

**13.2. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

**13.2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu**

Przy dokonywaniu lokat aktywów Subfundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe (w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego) emitowane, poręczone lub

- gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 1.2. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym Rzeczypospolitej Polskiej i nie będzie inwestował w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ppkt 1.1. i 1.2 powyżej.
  4. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
  5. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt 7 poniżej.
  6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  7. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
  8. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym punkcie Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego jest uznany indeks.

### **13.2.2. Wskazanie czy Subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

### **13.2.3. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne. Instrumenty te mogą być wykorzystane spekulacyjnie w szczególności w celu umożliwienia osiągnięcia wzrostu wartości lokat Subfunduszu wskutek spadku wartości instrumentu bazowego. Zawarcie takich umów będzie wpływać na wzrost ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

### **13.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

**Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

#### **Ryzyko rynkowe**

Ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych ponieważ jest wynikiem działania czynników makroekonomicznych, które kształtują ogólne tendencje rynkowe.

#### **Ryzyko kredytowe**

Związane jest z możliwością niewywiązywania się ze zobowiązań przez kontrahentów transakcji zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w szczególności w związku z umowami, których przedmiotem są

niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego czy dłużnych papierów wartościowych.

Przy zawieraniu transakcji Fundusz będzie brał pod uwagę wyłącznie podmioty o odpowiednio wysokiej wiarygodności, jednakże nie można zagwarantować, że nie nastąpi przypadek, w którym emitent danego instrumentu nie wywiąże się ze swoich zobowiązań co będzie negatywnie skutkowało na wartość aktywów Funduszu.

### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Funduszu, w tym aktywa Subfunduszu, przechowywane są przez Depozytariusza. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualną niewypłacalnością Depozytariusza, która może negatywnie skutkować na wartość aktywów Funduszu, w tym na aktywa Subfunduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Polska jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska jako kraj emerging market (rynek wschodzący) jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Powyższe czynniki ryzyka mogą wpłynąć na spadek wycen spółek giełdowych, co z uwagi na specyfikę Subfunduszu, powinno pozytywnie przełożyć się na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu. Z drugiej strony, przyspieszenie wzrostu gospodarczego i wzrost inwestycji zagranicznych w Polsce, mogą mieć pozytywny wpływ na wyceny spółek giełdowych, a tym samym negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w akcje**

Subfundusz będzie dokonywał lokat instrumenty pochodne, których celem jest uzyskanie ujemnej ekspozycji na rynek akcji spółek wchodzących w skład indeksów WIG20 lub mWIG40, co oznacza, że wzrost wartości lokat będzie występował w przypadku spadku wartości akcji wchodzących w skład indeksów WIG20 lub mWIG40.

#### **a) Ryzyko rynkowe**

Inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem rynkowym. Istnieje możliwość wystąpienia długotrwałego wzrostu kursów na giełdach, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Subfunduszu. Z drugiej strony załamanie kursów akcji wchodzących w skład indeksów WIG20 lub mWIG40 może doprowadzić do wzrostu Wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **b) Ryzyko specyficzne**

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane ryzyko specyficzne niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których poprawa może spowodować zwiększenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw, a tym samym zmniejszenie Wartości Aktywów Subfunduszu. Z kolei pogorszenie sytuacji poszczególnych spółek i ich kondycji finansowej może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw, a tym samym zwiększenie Wartości Aktywów Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

Subfundusz może zajmować krótkie pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowi indeks WIG20 lub mWIG40, a tym samym stopa zwrotu Subfunduszu uzależniona jest od stóp zwrotu akcji wchodzących w skład tych indeksów. Koncentracja akcji spółek z danych sektorów rynku w indeksie WIG20 lub mWIG40, może powodować znaczący wpływ sytuacji ekonomiczno-finansowej spółek z danego sektora na stopę zwrotu Subfunduszu.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### **a) Ryzyko stóp procentowych**

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### **b) Ryzyko utraty wartości realnej**

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### **c) Ryzyko kredytowe**

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych.

## **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

## **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje możliwość nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników.

## **Ryzyko płynności**

Niskie obroty na giełdach, na rynku instrumentów pochodnych, ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz ryzyko niskich obrotów na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe.

## **Ryzyko wyceny**

W związku ze stosowaniem zasady wyceny wg efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku dużych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej.

## **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku Instrumentów Pochodnych niezawieranych na rynku regulowanym) i ryzyko zmian kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku praw pochodnych i transakcji terminowych niezawieranych na rynku regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez innych emitentów;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- ryzyko bazy Instrumentu Pochodnego – ryzyko wynikające z możliwości zmniejszania lub zwiększania się, w miarę upływu czasu, wartości bazy danego Instrumentu Pochodnego, to jest różnicy pomiędzy ceną instrumentu bazowego na rynku kasowym (cena spot) a ceną rynkową Instrumentu Pochodnego (cena na rynku terminowym), wskutek czego stopa zwrotu, w danym okresie, z inwestycji w dany instrument bazowy na rynku kasowym może różnić się od stopy zwrotu z inwestycji w Instrument Pochodny;
- ryzyko operacyjne – ryzyko związane z zawodnością wewnętrznych systemów kontrolnych, ryzyko związane z możliwością wystąpienia straty Funduszu wynikającej z niedostosowania zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, ryzyko związane z zawodnością systemów informatycznych, jak na przykład m.in. awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego, ryzyko błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników, a także straty wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, w tym m.in. oszustw zewnętrznych, awarii lub nieprawidłowości działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu i Towarzystwa;

- ryzyko rozliczenia transakcji – polegające na nieterminowym rozliczeniu transakcji dotyczących Instrumentów Pochodnych zawieranych na rachunek Subfunduszu, nieterminowej realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności podmiotów pośredniczących w zawieraniu transakcji;
- ryzyko zmiany serii instrumentów pochodnych – Subfundusz będzie część Aktywów lokował w instrumenty pochodne. W miarę upływu czasu wygasać będą kolejne serie instrumentów pochodnych i Subfundusz będzie dokonywał rolowania, to znaczy lokowania środków w kolejne serie instrumentów pochodnych. W przypadku dużych różnic w wartości bazy danej serii Instrumentu Pochodnego, to jest różnicy pomiędzy ceną instrumentu bazowego na rynku kasowym (cena spot) a ceną rynkową Instrumentu Pochodnego (cena na rynku terminowym), zmiany serii instrumentów pochodnych mogą wpłynąć na spadek stopy zwrotu z lokat Subfunduszu.

### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Subfundusz może zajmować krótkie pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowi indeks WIG20 lub mWIG40. Skład tych indeksów cechują się silną koncentracją spółek o największej (WIG20) i wysokiej (mWIG40) kapitalizacji rynkowej. Tym samym stopa zwrotu może wykazywać silną negatywną korelację ze stopami zwrotu największych i najbardziej płynnych spółek giełdowych.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu zawarte są w prospekcie**

#### **13.4. Określenie profilu inwestora**

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających możliwości osiągnięcia zysków w okresach spadku wartości indeksu WIG20 lub mWIG40, akceptujących znaczne wahania cen oraz wysokie ryzyko inwestycji, w tym w szczególności ryzyko wynikające z możliwości spadku wartości inwestycji w okresach wzrostów wartości indeksu WIG20 lub mWIG40. **Ze względu na nieprzewidywalność występowania okresów spadkowych, nie można wskazać rekomendowanego czasu inwestycji.**

#### **13.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

##### **13.5.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych**

Nie dotyczy.

##### **13.5.2. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5%.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu wynosi 6%.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Subrejstru, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Short Equity - 5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu ALIOR Short Equity – 5% środków wpłacanych Uczestnikowi Funduszu.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której

mowa w art. 20 wynosi 6%.

6. Maksymalna wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru w Subfunduszu wynosi 20 zł.

**13.5.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej za zarządzanie Subfunduszem.

**13.5.4. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**13.5.5. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 13.5.4., oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.**

Prospekt Informacyjny nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

**13.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie podstawowych danych finansowych w ujęciu historycznym nie zamieszcza się.

**13.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**13.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**13.6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce**

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu jest Indeks WIG20short.

**13.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat**

Nie dotyczy.

**13.6.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

## **Rozdział II**

### **PODMIOTY OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ**

#### **1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza**

Firma: BRE Bank S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

#### **2. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnym Subfunduszy**

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

#### **3. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu**

Firma: Ernst & Young sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

## Rozdział III

### INFORMACJE DODATKOWE

**1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu**

W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne informacje, które są niezbędne Uczestnikom do właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Subfundusze Funduszu.

**2. Wskazanie, że pełne informacje na temat znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Statucie Funduszu, oraz wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe wyjaśnienia dotyczące Funduszu**

Pełne informacje na temat Funduszu i poszczególnych Subfunduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Statucie Funduszu. Dodatkowe wyjaśnienia dotyczące Funduszu można uzyskać w następujących miejscach:

- Internet: [www.ipopema.pl](http://www.ipopema.pl)
- siedziba Towarzystwa: ul. Waliców 11, Warszawa

**3. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt Informacyjny, oraz miejsc, w których można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa**

Prospekt informacyjny udostępniany jest w siedzibie Towarzystwa (ul. Waliców 11, Warszawa), na stronie internetowej: [www.ipopema.pl](http://www.ipopema.pl) Fundusz bezpłatnie udostępnia skrót prospektu informacyjnego przy zbywaniu jednostek uczestnictwa. Fundusz, na żądanie uczestnika, bezpłatnie doręcza mu prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie. Prospekt informacyjny udostępniany jest w Punktach Obsługi Funduszu.

**4. Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, są bezpłatnie doręczane na żądanie Uczestnika**

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe udostępniane są w siedzibie Towarzystwa, ul. Waliców 11, Warszawa, Internet: [www.ipopema.pl](http://www.ipopema.pl). Fundusz, na żądanie uczestnika, bezpłatnie doręcza mu roczne i półroczne sprawozdania finansowe.

**5. Organem nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi jest Komisja Nadzoru Finansowego**

**6. Data i miejsce sporządzenia skrótu Prospektu oraz data ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu**

Skrót Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie w dniu 28 maja 2010 r. i ostatnio zaktualizowany w dniu 9 lutego 2011 r.