

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta
z badania rocznego połączonego
sprawozdania finansowego
**Alior Specjalistycznego Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego**
za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2023 roku

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2023 roku („połączone sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 28 marca 2024 roku.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2023 r. poz. 1015 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Wycena nienotowanych składników lokat Funduszu

Zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Towarzystwo działa w najlepiej pojętym interesie uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych. Jednocześnie, zapisy statutu Funduszu określają limity inwestycyjne oraz klasy lokat, co przekłada się na oczekiwaną stopę zwrotu Funduszu. Kluczową pozycją bilansu Funduszu są ich lokaty, a zmiana ich wyceny stanowi dochód uczestników Funduszu.

Zasady wyceny składników lokat zostały uregulowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

Określenie wiarygodnej wartości godziwej nienotowanych składników lokat wymaga zastosowania przez Zarząd Towarzystwa w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków w odniesieniu do przyjętych metod wyceny, w tym przy stosowaniu modeli wyceny oraz w zakresie określania istotności wolumenu i częstotliwości obrotu na danym składniku lokat na potrzeby rozpoznawania rynków aktywnych zgodnie z Rozporządzeniem.

W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

W ramach badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie procesu zapewnienia przez Zarząd Towarzystwa odpowiedniego poziomu kontroli wewnętrznej w procesie wyceny składników lokat Funduszu, z uwzględnieniem zasad określania rynków jako aktywne, oraz dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia efektywności kluczowych mechanizmów kontrolnych w tym procesie.

Dokonaliśmy przeglądu Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat i przeprowadziliśmy ocenę ich zgodności z obowiązującymi Fundusz wymogami dotyczącymi rachunkowości.

Przeprowadziliśmy przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego w celu zrozumienia działalności inwestycyjnej Funduszu.

Przeprowadzone przez nas procedury dotyczące wyceny nienotowanych składników lokat Funduszu obejmowały:

- uzgodnienie zestawienia składników lokat z księgami rachunkowymi Funduszu, a także z niezależnie otrzymanym potwierdzeniem od depozytariusza;
- ocenę prawidłowości przyjętych modeli wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnych rynkach do wartości godziwej;
- przeprowadzenie na wybranej próbie analizy przyjętych założeń i weryfikacji danych wejściowych wykorzystanych na potrzeby wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnych rynkach do wartości godziwej.

Ponadto, dokonaliśmy weryfikacji, czy zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny oraz zastosowanych metod i modeli wyceny lokat są zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć

zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w połączonym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy go o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składają się informacje zawarte w sprawozdaniu rocznym Funduszu z wyjątkiem połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz naszego sprawozdania z badania („Inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Za sporządzenie listu Zarządu Towarzystwa zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Za sporządzenie oświadczenia depozytariusza odpowiedzialny jest depozytariusz Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne z połączonym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie na temat Innych informacji

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności oraz pozostałych Innych informacjach istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 9 maja 2022 roku. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2022 roku, to jest przez 2 kolejne lata.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marcin Juszczyk.

Działający w imieniu Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 186, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał połączone sprawozdanie finansowe.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Marcin Juszczyk
Data: 2024.03.28 14:35:53
CET

Marcin Juszczyk

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13966

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Małgorzata Pek
Data: 2024.03.28 17:04:34
CET

Małgorzata Pek

Partner

mazars

Warszawa, dnia 28 marca 2024 roku



Warszawa, dnia 28 marca 2024 r.

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

Szanowni Państwo,

Zarząd Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia Państwu sprawozdanie finansowe Funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dalej ALIOR SFIO za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze wydzielone w ramach Funduszu ALIOR SFIO:

- Subfundusz ALIOR Konserwatywny (do lutego 2023 działający pod nazwą Alior Oszczędnościowy),
- Subfundusz ALIOR Obligacji,
- Subfundusz ALIOR Akcji,
- Subfundusz ALIOR Globalny (do lutego 2023 działający pod nazwą Alior Globalny Nowych Technologii),
- Subfundusz ALIOR Zrównoważony,
- Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość,
- Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie,
- Subfundusz ALIOR Ostrożny,
- Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny.

W dalszej części przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa wg ostatniej opublikowanej wyceny subfunduszy w roku bilansowym.

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

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy
XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000350402, REGON: 142296921, NIP: 108-000-87-99
Kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony



Subfundusz ALIOR Ostrożny

Subfundusz Alior Ostrożny koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w instrumenty dłużne, przy jednoczesnym utrzymywaniu zmienności ceny jednostki na bardzo niskim poziomie. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa, oraz krótkoterminowe stałokuponowe obligacje skarbowe. W 2023 r. subfundusz zyskał na wartości ok 8.36% a aktywa urosły o 0,4 mld. i wyniosły na koniec roku 0,71 mld.

Wzrost wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu to w dużej mierze zasługa rentowności portfela inwestycyjnego, która na początku 2023 r. wynosiła ok 8% a wraz z spadkami rentowności obligacji stałokuponowych oraz zawężaniem się marży powyżej stopy WIBOR w przypadku obligacji o zmiennym kuponie, na koniec 2023 r. wyniosła ok 6.5%. Jest to w dalszym ciągu poziom rentowności nie obserwowany na rynku funduszy w Polsce od wielu lat, co pozwala oczekiwać że rok 2024 również będzie dla uczestników subfunduszu Alior Ostrożny udany.

Subfundusz ALIOR Konserwatywny

Subfundusz Alior Konserwatywny od 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zyskał na wartości ok. 10%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa, a także krótkoterminowe stałokuponowe obligacje skarbowe.

Miniony rok, 2023, był dla funduszy obligacji bardzo udany. Po wzrostach rentowności które miały miejsce w latach ubiegłych, praktycznie przez cały 2023 r. oprocentowanie Obligacji Skarbowych spadało, osiągając na koniec roku poziom ok. 5%, znacznie poniżej stopy referencyjnej NBP. Wzrostom cen obligacji pomagała spadająca w szybkim tempie inflacja, umacniający się polski złoty, zwłaszcza po wyborach parlamentarnych które odbyły się w październiku, oraz nadzieje na kolejne obniżki stóp procentowych w 2024 r. W czwartym kwartale 2023 r. wraz z zakończeniem cykli podwyżek stóp w Europie oraz USA, notowaliśmy również dynamiczne spadki rentowności obligacji denominowanych w EUR i USD, w które subfundusz również inwestował.

Aktywność gospodarcza, choć zaskakuje pozytywnie, pozostaje cały czas na obniżonym poziomie co sprawia że inflacja w Europie, w tym Polsce, cały czas jest w trendzie spadkowym. Stanom Zjednoczonym najprawdopodobniej uda się uniknąć recesji, choć spowolnienie gospodarcze dalej jest prognozowane. To również powinno pomóc sprowadzeniu inflacji do celu inflacyjnego, mimo iż ostatnie odczyty wskazują na stabilizację na poziomie ok. 3%. Rentowności portfeli obligacyjnych cały



czas są na atrakcyjnych poziomach, ok. 6%, co pozwala oczekiwać dodatnich stóp zwrotu również w bieżącym roku.

Aktywa netto subfunduszu urosły w 2023 r. o 0,24 mld. i wyniosły na koniec roku 0,54 mld.

Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny

Subfundusz Alior Odpowiedzialny został uruchomiony pod koniec 2022 roku, a od połowy stycznia 2023 r. polityka inwestycyjna została zmieniona w taki sposób, aby uznać subfundusz za subfundusz jasnozielony. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są ETFy na zagraniczne obligacje skarbowe i korporacyjne, o bardzo małej wrażliwości na zmiany stóp procentowych, które dodatkowo w ocenie Towarzystwa promują aspekt środowiskowy lub społeczny, lub oba te aspekty zgodnie z Art. 8 SFDR lub mają na celu zrównoważone inwestycje zgodnie z Art. 9 SFDR oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu oraz krótkoterminowe obligacje stałokuponowe emitowane przez Skarb Państwa oraz przedsiębiorstwa.

Z uwagi na fakt, że większość lokat subfunduszu jest eksponowana na rynek obligacji denominowanych w EUR i USD, początek 2023 r. nie był dla subfunduszu szczególnie udany. FED i ECB kontynuowały bowiem zapoczątkowane w 2022 r. cykle podwyżek stóp procentowych, co odbijało się na zachowaniu rentowności obligacji w tych walutach. Dzięki dużo lepszej drugiej połowie roku, stabilizacji rentowności na podwyższonych poziomach, a nawet ich spadkach w listopadzie i grudniu subfundusz zakończył rok z 6.63% wzrostem wartości jednostki uczestnictwa. Aktywa netto funduszu na koniec roku wynosiły blisko 120 mln.

Subfundusz ALIOR Obligacji

Subfundusz Alior Obligacji od 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zyskał na wartości przeszło 15%, przy wzroście wartości TBSP.Index w okolicy 12.8%. W dużej mierze ten lepszy od benchmarku wynik to zasługa dynamicznego zarządzania duracją subfunduszu oraz ekspozycją na rynki obligacji zagranicznych. Głównym składnikiem lokat pozostają bowiem obligacje Skarbu Państwa, zarówno obligacje stałe jak i zmiennokuponowe.

Poza 3 kwartałem 2023 r., kiedy to wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu był bliski zeru, subfundusz zyskiwał na wartości. Przyczyniała się do tego bieżąca rentowność lokat subfunduszu oraz wzrosty cen obligacji, które obserwowaliśmy na rynku w trakcie roku. Spadki rentowności to konsekwencja rosnących oczekiwań uczestników rynku, że inflacja w Polsce i na świecie spadnie wkrótce do celu inflacyjnego co pozwoli bankierom centralnym na poluzowanie polityki monetarnej i obniżenie



stóp referencyjnych. W konsekwencji tych oczekiwań rentowności Obligacji Skarbowych na koniec 2023 r. kształtowały się na poziomie ok. 5%, podczas gdy stopa NBP była na poziomie 5.75%.

Subfundusz, podobnie jak większość dłużnych funduszy inwestycyjnych w Polsce, w 2023 r. notował netto nabycia. Aktywa netto subfunduszu zwiększyły się w całym roku o 89,5 mln. i osiągnęły poziom 128,6 mln.

Subfundusz ALIOR Globalny

Subfundusz ALIOR Globalny od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku zyskał na wartości ok. 7,5%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje spółek notowane na giełdach zagranicznych oraz ETFy na zagraniczne papiery udziałowe dające ekspozycję na różne regiony świata. Ekspozycja na rynek akcji mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.

Po spadkach cen akcji w 2022 r., w roku ubiegłym mieliśmy do czynienia ze zdecydowanym odbiciem na światowych rynkach akcji. Prym na rynku wiodły spółki duże, z sektorów spółek wzrostowych, które w odróżnieniu od tych mniejszych firm są w dużo większym stopniu odporne na podwyższone koszty kredytu. Spółki mniejsze oraz te notowane na rynkach, gdzie finansowanie się spółek w większym stopniu oparte jest na kredycie bankowym, radziły sobie trochę gorzej. Dobre zachowanie się rynków akcji było w dużej mierze spowodowane lepszymi danymi dotyczącymi aktywności gospodarczej w USA. Gospodarce Stanów Zjednoczonych w 2023 r. udało się uniknąć recesji, a ostatnio publikowane dane pozwalają oczekiwać, że nadchodzące spowolnienie również nie będzie recesyjne. Przychody firm nie rosną jednak w tak szybkim tempie, jak walory na giełdach, co sprawia że wiele firm wydaje się być obecnie wycenianych zbyt optymistycznie. Większa ekspozycja aktywów funduszu na tańsze rynki europejskie oraz sektory bardziej defensywne, która w 2023 r. była przyczyną mniejszej stopy zwrotu wartości jednostki subfunduszu aniżeli benchmark (ok. 21%), może więc okazać się w roku 2024 trafiona.

W 2023 r. aktywa netto subfunduszu spadły i na koniec roku wyniosły 7,1 mln.



Subfundusz ALIOR Akcji

Subfundusz ALIOR Akcji w 2023 roku zyskał na wartości ok. 37%, pobijając benchmark (ok. 36%) oraz większość głównych indeksów GPW: WIG (ok. 36,5%), mWIG40 (ok. 39,2%), sWIG80 (ok. 30,9%). Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje notowane na polskiej giełdzie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 130% aktywów netto Subfunduszu.

Dobra koniunktura na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która w 2023 r. wyróżniła się pozytywnie na tle innych indeksów akcji z rynków wschodzących (MSCI EM zyskał ok. 9,85%) oraz wielu rynków rozwiniętych, była napędzana w dużej mierze rosnącymi cenami polskich banków. Środowisko podwyższonych stóp procentowych pozwoliło bankom na zdecydowaną poprawę rentowności, co przyciągnęło inwestorów i sprawiło że indeks WIG-BANKI wzrósł w 2023 r. o ok. 75%. Choć sentyment do akcji polskich spółek w dużej mierze będzie zależał od ogólnego sentymentu do rynków akcyjnych, wydaje się że lepsze zachowanie polskich spółek może również w 2024 r. być kontynuowane.

Aktywa netto subfunduszu w 2023 r. rosły, nie tylko dzięki wynikowi inwestycyjnemu, ale również nabyciom jednostek uczestnictwa przez inwestorów i na koniec roku wyniosły 26,3 mln.

Subfundusz ALIOR Zrównoważony

Subfundusz ALIOR Zrównoważony od 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zyskał na wartości 24%. Subfundusz inwestuje głównie na rynku polskim, z niewielką ekspozycją na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także notowanych na giełdach funduszy ETF. Część udziałowa, która stanowi ok. 50% jest zarządzana podobnie jak subfundusz Alior Akcji, a pozostała część portfela w sposób zbliżony do jak subfunduszu Alior Obligacji.

Wzrost wartości jednostek uczestnictwa w 2023 r. to zasługa zarówno wzrostów cen polskich akcji jak i obligacji. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w trakcie roku o ok. 36%, a TBSP.Index o 12,8%. Rentowność portfela obligacji pozostaje na podwyższonym poziomie, ok. 6%, a perspektywy dla polskich akcji wydają się być dalej atrakcyjne, co pozwala mieć nadzieję na kontynuację trendu wzrostu wartości jednostki w najbliższej przyszłości. Aktywa netto subfunduszu na koniec 2023 r. wyniosły 8,6 mln zł.



Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość od 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zyskał na wartości ok. 16,4%. Subfundusz inwestuje głównie na rynku polskim, z niewielką ekspozycją na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także inwestycje w notowane na giełdach fundusze ETF i w jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych. Część udziałowa, która stanowi ok. 30% jest zarządzana podobnie jak subfundusz Alior Akcji, a pozostała część portfela w sposób zbliżony do subfunduszu Alior Konserwatywny.

Spadające rentowności i zawężające się marże powyżej stopy WIBOR w przypadku obligacji zmiennokuponowych w trakcie roku sprawiły, że obligacje i inwestycje w rynki obligacyjne w 2023 r. zyskiwały na wartości. Podobnie instrumenty udziałowe - indeks szerokiego rynku polskich akcji WIG wzrósł w trakcie roku o ok. 36%. Rentowność portfela obligacji cały czas pozostaje na podwyższonym poziomie, ok. 6%, a perspektywy dla polskich akcji wydają się być dalej atrakcyjne, co pozwala mieć nadzieję na kontynuację trendu wzrostu wartości jednostki w najbliższej przyszłości. Aktywa netto subfunduszu na koniec 2023 r. wynosiły 9,9 mln. zł

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie w całym 2023 roku zyskał na wartości ok. 14,8%. Subfundusz inwestuje głównie na rynku polskim, z niewielką ekspozycją na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także inwestycje w notowane na giełdach fundusze ETF i w jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych. Część udziałowa, która stanowi ok. 15% jest zarządzana podobnie jak subfundusz Alior Akcji, a pozostała część portfela w sposób zbliżony do jak subfunduszu Alior Konserwatywny.

Po tym jak w 2022 r. oba rynki, akcji oraz obligacji, znajdowały się pod presją w 2023 r. nastąpiła zdecydowana poprawa sentymentu. Akcje polskie wyróżniały się pozytywnie na tle innych rynków akcyjnych - indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w trakcie roku o ok. 36%. Dwucyfrowe stopy zwrotu dzięki spadkom rentowności notowały też fundusze dłużne. Rentowność portfela, która na początku roku kształtowała się na poziomie ok. 8%, spadła w trakcie roku do ok. 6.5% i dalej wydaje się być na atrakcyjnym poziomie.

Aktywa netto subfunduszu spadały w pierwszej połowie roku stabilizując się w jego drugiej połowie na poziomie 62,8 mln. zł.



Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu, Subfunduszu ALIOR Konserwatywny, Subfunduszu ALIOR Obligacji, Subfunduszu ALIOR Akcji, Subfunduszu ALIOR Globalny, Subfunduszu ALIOR Zrównoważony, Subfunduszu ALIOR Stabilny na Przyszłość, Subfunduszu ALIOR Spokojny dla Ciebie, Subfunduszu ALIOR Ostrożny oraz Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Z poważaniem,

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2024.03.28 11:59:04
CET

Andrzej Rosłaniec

Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
ARTUR WŁOCH
Data: 2024.03.28 11:42:38
CET

Artur Włoch

Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Konrad
Augustyński
Data: 2024.03.28 11:07:34 CET

Konrad Augustyński

Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*



ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**ZA OKRES
OD DNIA 01 STYCZNIA 2023 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

I. WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 r. w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 449.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. 2022, poz. 1523 ze zm.) (dalej jako „Ustawa”).

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Konserwatywny (do 01-02-2023 ALIOR Oszczędnościowy; data utworzenia 24-02-2016),
- Subfundusz ALIOR Obligacji (data utworzenia 04-08-2016),
- Subfundusz ALIOR Zrównoważony (data utworzenia 22-06-2017),
- Subfundusz ALIOR Globalny (do 01-02-2023 ALIOR Globalny Nowych Technologii; data utworzenia 22-06-2017),
- Subfundusz ALIOR Akcji (data utworzenia 22-06-2017),
- Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość (data utworzenia 18-10-2019),
- Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie (data utworzenia 18-10-2019),
- Subfundusz ALIOR Ostrożny (data utworzenia 21-02-2022),
- Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny (data utworzenia 02-11-2022).

Fundusz oraz Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu w 2023 roku zgodnie z zapisami statutu mogły zbywać jednostki uczestnictwa kategorii A, B i C. W roku 2023 zbywane były tylko jednostki kategorii A. Kategorie jednostek uczestnictwa różnią się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego za zarządzanie.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Funduszem zarządza ALIOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łopuszańskiej 38D (dalej jako „Alior TFI”, „Spółka”), wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350402. W dniu 23 czerwca 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (decyzja KNF, sygn. akt: DFI/III/4030/55/41/14/15/96-1/AG).

W dniu 12 czerwca 2018 r. Spółka powzięła informacje o rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany statutu Spółki polegającej m.in. na zmianie jej nazwy z Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wcześniej Alior Bank S.A. stał się jedynym akcjonariuszem ówczesnego Money Makers TFI S.A. W związku z powyższym nie nastąpiły istotne zmiany w funkcjonowaniu Funduszu.

Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne subfunduszy (na dzień bilansowy)

Subfundusz ALIOR Konserwatywny

Cel inwestycyjny

1. 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 dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
 - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
 - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
 - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,
 - 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 pkt. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych 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 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 ust.1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
 - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 4.3. 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.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

- 1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
- 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
- 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
 - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
 - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
- 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 143 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
 - 4.3. Państwo członkowskie,
 - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
 - 4.5. państwo należące do OECD,
 - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 143 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
 - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

- 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 143 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
 - 1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
 - 1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
17. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
 - a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
 - d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
 - e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
 - f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
 - g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
18. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - 18.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
21. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Subfundusz ALIOR Obligacji

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. 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 dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub przez przedsiębiorstwa lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, w tym poprzez dokonywanie lokat w obligacje skarbowe państw rynków wschodzących, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
 - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
 - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
 - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
 - 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 pkt. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, 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 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 ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
 - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 4.3. 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.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
 - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
 - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6. poniżej, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
 - 1.6. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
 - 1.6.1. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
 - 1.6.2. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
 2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
 3. Suma lokat, o których mowa w art. 153 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
 - 4.3. Państwo członkowskie,
 - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
 - 4.5. państwo należące do OECD,
 - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
 5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
 6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
 8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
- 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- 10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
- 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
- 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 153 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
- 16.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe państw należących do OECD,
- 16.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- 16.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 16.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
17. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
- sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
 - ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
 - analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
 - przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
18. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
- 18.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 18.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 18.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 18.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

21. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Subfundusz ALIOR Zrównoważony

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków w kategorii lokat, o których mowa w art. 103, w proporcjach odzwierciedlających oczekiwania zarządzającego Aktywami Subfunduszu w odniesieniu do trendów w poszczególnych segmentach rynku finansowego.

Specjalizacja

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,
 - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
 - 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 pkt. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych 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 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 ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
- 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 4.3. 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.

5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:
 - 5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,
 - 5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
 - 5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
 - 5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
 - 5.4. informacje na ich temat są dostępne:
 - 5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
 - 5.4.2. Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
 - 5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
 - 5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:
 - 5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
 - 5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,
 - 5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
 - 5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
 - 5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.
7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne są zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
 - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

- 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
- 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
- 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
- 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 103 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
- 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
- 4.3. Państwo członkowskie,
- 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
- 4.5. państwo należące do OECD,
- 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 103 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
- 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- 10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
- 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
- 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 103 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą dla:
- 16.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
- 16.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
- 16.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 16.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- 16.1. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
- 16.1.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
- 16.1.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
- 16.1.5. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
- 16.1.6. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- 16.1.7. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
17. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
- 17.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 17.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 17.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne 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,
- 17.4. certyfikaty inwestycyjne,
- 17.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
- 17.6. instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne),
- 17.7. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb

Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie.

18. Subfundusz z zastrzeżeniem ograniczeń inwestycyjnych, przewidzianych w Ustawie i Statucie, będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
 - 18.1. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100% aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 65% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.2. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – od 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 65% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 18.a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów:
 - 18.a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
 - 3.a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
- 18b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.
- 18c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
 - 18c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
 - 18c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
 - 18c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
19. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:
 - 19.1. wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
 - 19.2. wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
21. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
22. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

23. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

Subfundusz ALIOR Globalny

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja

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,
 - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
 - 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 pkt. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych 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 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 ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
- 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

- 4.3. 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.
5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:
 - 5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,
 - 5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
 - 5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
 - 5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
 - 5.4. informacje na ich temat są dostępne:
 - 5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
 - 5.4.2. subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
 - 5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
 - 5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:
 - 5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
 - 5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,
 - 5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
 - 5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
 - 5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.
7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
- 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w

papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 113 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 113 ust. 4.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 113 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą dla:
 - 16.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
 - 16.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
 - 16.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 16.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- 16.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
 - 16.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
 - 16.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
 - 16.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
 - 16.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
 - 16.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
17. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
 - 17.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 17.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 17.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne 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,

- 17.4. certyfikaty inwestycyjne,
 - 17.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
 - 17.6. instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne).
 18. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
 - 18.1. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100% aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.2. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 18a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów:
 - 18.a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
 - 18.a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
 - 18b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.
 - 18c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
 - 18c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
 - 18c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
 - 18c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
 19. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:
 - 19.1. wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
 - 19.2. wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
 20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
 21. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
 22. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.
23. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki

uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

Subfundusz Stabilny na Przyszłość

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:
 - 1.1 akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na Zorganizowanych Rynkach.
 - 1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat, o których mowa w pkt. 1.1.;
 - 1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;
 - 1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat o których mowa w pkt 1.3;
 - 1.5. 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 1.1, 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,
 - 1.6. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu, będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 3.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
 - 3.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
 - 3.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
5. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich

Aktywów na rachunkach bankowych.

6. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. 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 ust. 1 pkt 1.3.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
 - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 1.6., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
 - 4.3. Państwo członkowskie,
 - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
 - 4.5. państwo należące do OECD,
 - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 53 ust. 1.2 oraz 1.4. za wyjątkiem lokat wymienionych w art. 53 ust. 2.
9. Subfundusz nie może nabywać:
 - 9.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 9.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 9.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 - 9.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 - 9.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

10. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

11. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 53 ust. 4 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

13. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

15. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:

15.2 dla:

- certyfikatów inwestycyjnych,
- papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
- jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

15.3. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:

- w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
- w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
- w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

16. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:

16.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 16.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 16.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne 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,
- 16.4. certyfikaty inwestycyjne,
- 16.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.
17. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - 17.1. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.1 oraz 1.2 od 20% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 17.2. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.3 oraz 1.4 od 40% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
18. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
20. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Subfundusz Spokojny dla Ciebie

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:
 - 1.1. akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii, a także na Zorganizowanych Rynkach;
 - 1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie głównie w następujące kategorie lokat: akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji;
 - 1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;
 - 1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są głównie następujące kategorie lokat: Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;
 - 1.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z Subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem,

że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.

4. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

5. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

6. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

6.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

6.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;

6.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. 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 ust. 1 pkt 1.3.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5% o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

2.1. Suma lokat, o których mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.5., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez:

3.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

3.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

3.3. Państwo członkowskie,

3.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

3.5. państwo należące do OECD,

3.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 5.

5. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 4, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w wartościowe instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 5 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.2. i pkt 1.4. za wyjątkiem lokat wymienionych w art. 63 ust. 2.
8. Subfundusz nie może nabywać:
 - 8.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 8.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 8.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 - 8.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 - 8.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
9. Limitów, o których mowa w ust. 8 pkt 8.3 – 8.4 Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w emisji.
10. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 63 ust. 3 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
11. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz dla:
 - 11.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
 - 11.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
 - 11.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 11.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

- pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

 - 11.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
 - 11.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
 - 11.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
 - 11.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
12. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
 - 12.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 12.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 12.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne 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,
 - 12.4. certyfikaty inwestycyjne,

- 12.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.
13. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
- 13.1. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.1. oraz pkt 1.2. od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 13.2. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.3. oraz pkt 1.4. od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
14. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
15. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
16. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Subfundusz Ostrożny

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. 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 dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
- 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
- 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
- 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
- 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 pkt. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, 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 i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, 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 i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
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 ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
 - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 4.3. 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.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
 - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
 - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
 - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
 - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
 - 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 180 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

- 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
- 4.3. Państwo członkowskie,
- 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
- 4.5. państwo należące do OECD,
- 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
 - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 180 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
 - 16.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
 - 16.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczone przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 16.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 16.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
17. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
 - 17.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - 17.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku

Pięiężnego;

- 17.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
- 17.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku piięęznego;
- 17.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
- 17.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
- 17.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
18. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - 18.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pięiężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 18.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
21. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Subfundusz Odpowiedzialny

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. 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 dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pięiężnego lub jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
 - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
 - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pięiężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
 - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pięiężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
 - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pięiężnego 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 Pięiężnego 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 pkt. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych 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 i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, 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 i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 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 ust.1 pkt 1.1. – 1.3.
 4. Subfundusz może nabywać:
 - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 4.3. 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.
 5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
 6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
 - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
 - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
 - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych

papierów wartościowych.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 169 ust. 4.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 169 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
- dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą
17. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
- a) sytuację gospodarczą kraju emitenta;
 - b) ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - c) płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
 - d) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
 - e) kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
 - f) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
 - g) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
 - h) oceny dokonanej przez TFI w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
18. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
- 18.1. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz listy zastawne do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 18.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa w dużej części w instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.1 - do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 18.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa do akcji – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz nie będzie nabywał bezpośrednio akcji, a znajdują się one w portfelu Subfunduszu jedynie poprzez realizację uprawnień z obligacji zamiennych na akcję lub obligacji z prawem pierwszeństwa do akcji.
- 18.4. Instrumenty finansowe, które: w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych, w tym również te, stanowiące Zrównoważone Inwestycje – od 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 18.5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
21. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

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

Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku. Rozpoczęta w lutym 2022 r. rosyjska napaść na Ukrainę i będąca następstwem tego zdarzenia wojna wciąż nie została zakończona. Kroki podejmowane w ostatnich kwartałach przez banki centralne w Europie i USA nastawione są głównie na sprowadzenie inflacji do celów regulacyjnych, chociaż działania poszczególnych instytucji są rozbieżne. Ma to wpływ na większość klas aktywów, a także waluty. Stąd chociaż polska gospodarka nie ucierpiała wskutek wojny w Ukrainie tak bardzo, jak obawiała się tego część ekonomistów, to długofalowe skutki z tym związane (zarówno z wojną jak i inflacją), są na ten moment trudne do przewidzenia.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami Ustawy.

Firma audytorska

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Piękna 18.

II. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2023			31-12-2022		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	39 582	48 611	2,93%	32 998	35 925	3,84%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	24 481	24 817	1,49%	10 080	10 197	1,09%
Dłużne papiery wartościowe	1 352 035	1 368 775	82,36%	814 954	815 032	87,20%
Instrumenty pochodne	-	24 500	1,47%	-	1 965	0,21%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	13 443	15 241	0,92%	25 021	26 133	2,80%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	148 050	147 911	8,90%	35 223	33 159	3,55%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 577 591	1 629 855	98,07%	918 276	922 411	98,69%

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

III. POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY BILANS	31-12-2023	31-12-2022
I. Aktywa	1 661 860	934 662
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 483	5 894
2. Należności	2 560	1 899
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	7 592	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 235 704	693 697
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	402 521	233 172
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	46 463	137 566
1) Zobowiązania własne subfunduszy	46 463	137 566
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	1 615 397	797 096
IV. Kapitał Funduszu	1 554 399	850 740
1. Kapitał wpłacony	5 169 870	3 808 396
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 615 471	-2 957 656
V. Dochody zatrzymane	27 172	-48 978
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	87 503	41 187
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-60 331	-90 165
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33 826	-4 666
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 615 397	797 096

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
I. Przychody z lokat	74 358	52 864
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 388	2 481
Przychody odsetkowe	71 808	47 845
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	10	2 418
Pozostałe	152	120
II. Koszty Funduszu	28 109	22 884
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 374	8 951
- stała część wynagrodzenia	11 814	8 951
- zmienna część wynagrodzenia	7 560	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	583	511
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	905	759
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	3 411	2 506
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	41	-
Koszty odsetkowe	1 245	10 153
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	2 472	-
Pozostałe	78	4
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	67	105
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	28 042	22 779
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	46 316	30 085
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	68 326	-62 831
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 834	-58 237
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	38 492	-4 594
- z tytułu różnic kursowych	-15 876	-2 003
VII. Wynik z operacji (V+VI)	114 642	-32 746
VIII. Podatek dochodowy	-	-

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

V. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	797 096	1 270 321
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	114 642	-32 746
a) przychody z lokat netto	46 316	30 085
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 834	-58 237
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	38 492	-4 594
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	114 642	-32 746
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	703 659	-440 479
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 361 474	668 349
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-657 815	-1 108 828
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	818 301	-473 225
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 615 398	797 096
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	1 179 442	956 834

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Alior Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone roczne sprawozdanie finansowe Alior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku o łącznej wartości **1 629 855** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **1 615 397** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie **114 642** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto Subfunduszu o kwotę **818 301** tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Andrzej Rosłaniec
Prezes Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez ANDRZEJ
ROŚLANIEC
Data: 2024.03.28 11:57:37 CET

Artur Włoch
Członek Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez ARTUR
WŁOCH
Data: 2024.03.28 11:42:02 CET

Konrad Augustyński
Członek Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/
Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Konrad Augustyński
Data: 2024.03.28 11:10:22 CET

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 28 marca 2024 roku



Sprawozdanie z działalności funduszu
ALIOR Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi
subfunduszami
za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do
dnia 31 grudnia 2023 roku

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

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy
XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000350402, REGON: 142296921, NIP: 108-000-87-99
Kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony



Niniejsze sprawozdanie z działalności funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (dalej: *Fundusz*) za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (dalej jako „Ustawa”).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Konserwatywny (do lutego 2023 działający pod nazwą Alior Oszczędnościowy),
- Subfundusz ALIOR Obligacji,
- Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość,
- Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie,
- Subfundusz ALIOR Ostrożny,
- Subfundusz ALIOR Zrównoważony,
- Subfundusz ALIOR Globalny (do lutego 2023 działający pod nazwą Alior Globalny Nowych Technologii),
- Subfundusz ALIOR Akcji,
- Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny.

Fundusz ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 449.

Fundusz oraz Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu w roku 2023 oferowały trzy kategorie jednostek uczestnictwa.

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu

Rok 2023 był dla inwestorów w Polsce rokiem bardzo dobrym. Po dwóch latach przecen na rynku obligacji skarbowych, w 2023 r. odnotowaliśmy spore wzrosty cen - indeks bondspot zyskał na wartości około 12.8%. Spore zyski można było również uzyskać inwestując w akcje. W pierwszej

połowie roku prym wiodły małe i średnie spółki, a w drugiej części roku spółki z WIG20. Indeks szerokiego rynku WIG, w całym 2023 r. wzrósł o ok. 36.5%.

Poprawa sentymentu na rynku dłużnym to w dużej mierze zasługa spadającej inflacji, która swój szczyt odnotowała w pierwszym kwartale 2023 r. na poziomie ok. 18%, a do końca roku spadła do poziomu ok. 6.5%. W pierwszych miesiącach roku bieżącego trend ten jest kontynuowany, a styczniowy odczyt jest już poniżej 4%. Wraz ze spadającą inflacją, Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się w 2023 r. na podwyżki stóp procentowych, a w połowie roku w celu dostosowania realnych stóp procentowych do spadającej inflacji, zdecydowała się nawet na dwie obniżki – łącznie o 100 punktów bazowych.

Lokalnemu rynkowi instrumentów dłużnych pomagał też powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Styczeń był pierwszym miesiącem z dodatnim saldem nabyć do funduszy od wielu miesięcy, a w całym 2023 r. klienci wpłacili do funduszy ponad 22 mld złotych. Najwięcej środków trafiło do funduszy dłużnych, zwłaszcza dłużnych krótkoterminowych, które inwestując te nowe środki przyczyniły się w ogromnym stopniu do wzrostów cen obligacji skarbowych stałokuponowych oraz przede wszystkim obligacji zmiennokuponowych. Indeks GPW Benchmark dla tych drugich obligacji zyskał w całym 2023 r. prawie 10%. Rosnące ceny tych obligacji sprawiły że zdyskontowane marże ponad WIBOR spadły dla tych obligacji o ok. 150 punktów bazowych, co z kolei odbiło się na zawężaniu marż na rynku obligacji korporacyjnych.

Poprawie sentymentu na lokalnym rynku dłużnym nie przeszkadzało zacieśnianie polityki monetarnej w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych. Zarówno FED jak i ECB zakończyły bowiem cykle podwyżek dopiero na przełomie 3 i 4 kwartału 2023 r. a obligacje denominowane w EUR i USD cały 2023 r. zakończyły z niewielkimi zyskami, głównie dzięki dynamicznym spadkom rentowności w czwartym kwartale 2023 r. kiedy to rynek zaczął dyskutować oczekiwane obniżanie stóp procentowych w pierwszej połowie bieżącego roku.

Oczekiwania inwestorów z początku roku, że podwyższona inflacja oraz wysokie stopy procentowe odbiją się na kondycji finansowej przedsiębiorstw, zarówno w USA, jak i Europie oraz Polsce nie zmaterializowały się. Wprawdzie w Europie mieliśmy odczuwalne spowolnienie gospodarcze, ale w USA oczekiwania dotyczące recesji przesunęły się z miesiąca na miesiąc i w chwili obecnej znaczna część rynku ocenia, że gospodarka stanów zjednoczonych recesji uniknie. Zwłaszcza duże międzynarodowe przedsiębiorstwa oraz firmy z branż IT, które nie potrzebują finansowania się drogim kredytem, w 2023 r. zyskiwały na wartości. Indeks spółek technologicznych Nasdaq Composite wzrósł przeszło 40%, a dzięki największym firmom z tego indeksu indeks S&P 500 urósł



ok. 25%. Przeszło 20% wzrosty odnotowały też giełdy europejskie i giełda japońska. Słabiej spisywały się indeksy mniejszych firm, p.. Russel 2000 który zyskał mniej niż 20% oraz akcje niektórych krajów rozwijających się. Indeks MSCI EM w 2023 r. zarobił ok. 10% zdecydowanie mniej niż indeksy z rynków rozwiniętych, ale w dużej mierze było to spowodowane przeceną akcji z rynku chińskiego, które mają duży udział w indeksie.

Ponad 30% wzrosty cen akcji na GPW na tle pozostałych rynków wyróżniły się pozytywnie. Zwłaszcza 4 kwartał minionego roku był dla rodzimych akcji bardzo dobry. Umocnienie złotego oraz większe obroty i wzrosty cen spółek z WIG20 potwierdzają większe zainteresowanie naszym rynkiem inwestorów zagranicznych. Spore wzrosty odnotowały też akcje polskich banków, które w otoczeniu podwyższonych stóp procentowych są w stanie generować bardzo dobre wyniki finansowe. Indeks WIG-Banki w 2023 r. urósł o ok. 75%.

Subfundusz ALIOR Ostrożny

Subfundusz koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa oraz obligacje stała i zerokuponowe o krótkim terminie do wykupu. Dzięki wzrostom cen obligacji skarbowych, zarówno stała, jak i zmiennokuponowym oraz wzrostom cen obligacji korporacyjnych subfundusz 2023 rok zamknął wzrostem wartości jednostki o ok. 8.4%.

Subfundusz ALIOR Konserwatywny

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są krótkoterminowe obligacje stałokuponowe oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa. W drugiej połowie roku, w oczekiwaniu zakończenia cykli podwyżek w krajach rozwiniętych, w szczególności w USA i Europie, istotny udział w portfelu miały również obligacje denominowane w EUR i USD. Dzięki wzrostom cen obligacji oraz podwyższonej rentowności lokat subfundusz rok 2023 zamknął wzrostem wartości jednostki o ok. 10%.

Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są krótkoterminowe obligacje stałokuponowe oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz ETF-y na zagraniczne rynki obligacji przedsiębiorstw o bardzo małej wrażliwości na zmiany rentowności obligacji. W drugiej połowie roku coraz częściej były wykorzystywane bezpośrednio inwestycje w obligacje przedsiębiorstw denominowane w EUR. Mimo iż na rynkach rozwiniętych mieliśmy w 2023 r.



kontynuowane zacieśnianie monetarne, wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu wzrosła o około 6.6%.

Subfundusz ALIOR Obligacji

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są stałokuponowe obligacje skarbowe, denominowane w PLN. W drugiej połowie roku, w oczekiwaniu zakończenia cykli podwyżek w krajach rozwiniętych, w szczególności w USA i Europie, istotny udział w portfelu miały również obligacje denominowane w EUR i USD. W całym 2023 r. jednostka uczestnictwa subfunduszu zyskała na wartości ok. 15.1%, podczas gdy TBSP.Indexok. 12.8%

Subfundusz ALIOR Akcji

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie, notowane na GPW, a ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 130% aktywów netto Subfunduszu. Spółki z indeksu WIG20 stanowiły przeciętnie ok. 30% wartości portfela, a okresowo, dzięki wykorzystaniu kontraktów terminowych ekspozycja na WIG20 wynosiła ok. 50%. Subfundusz cały 2023 rok zamknął zyskiem ok. 37%, zbliżonym do wzrostu benchmarku oraz indeksu WIG.

Subfundusz ALIOR Globalny

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były między innymi akcje spółek z rynków zagranicznych, a w pierwszej połowie roku również ETF-y akcyjne dające ekspozycję na różne regiony świata. W 2 kwartale 2023 r. zdecydowano się na inwestycje głównie w największe spółki z sektorów defensywnych, zarówno z rynków europejskich jak i rynku amerykańskiego. Ponieważ w 2023 r. na rynkach prym wiodły spółki wzrostowe, zwłaszcza z USA, subfundusz zarobił jedynie 7.5% podczas gdy jego benchmark wzrósł ok. 21.6%.

Subfundusz ALIOR Zrównoważony

Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie instrumentów udziałowych i dłużnych w taki sposób, aby w miarę możliwości część udziałowa subfunduszy, która stanowi ok. 50%, była zarządzana analogicznie jak subfundusz Alior Akcji, a część dłużna subfunduszu, drugie 50% aktywów, jak subfundusz Alior Obligacji. Dzięki dobrej koniunkturze na obu rynkach, subfundusz w 2023 r. zyskał na wartości ok. 24%.

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w akcje, obligacje skarbowe i korporacyjne oraz w jednostki uczestnictwa i ETF. Alokaacja w instrumenty udziałowe oraz fundusze dające ekspozycję na rynek akcji stanowiła ok. 30% aktywów netto subfunduszu i była



zarządzana podobnie jak fundusz Alior Akcji. Część dłużna, w miarę możliwości, była natomiast zarządzana w podobny sposób jak subfundusz Alior Konserwatywny. Dzięki dobrej koniunkturze na obu rynkach subfundusz w 2023 r. zyskał na wartości około 16.5%.

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w akcje, obligacje skarbowe i korporacyjne oraz w jednostki uczestnictwa i ETF. Alokacja w instrumenty udziałowe oraz fundusze dające ekspozycję na rynek akcji stanowiła ok. 15% aktywów netto subfunduszu i była zarządzana podobnie jak fundusz Alior Akcji. Część dłużna, w miarę możliwości, była natomiast zarządzana w podobny sposób jak subfundusz Alior Konserwatywny. Dzięki dobrej koniunkturze na obu rynkach subfundusz w 2023 r. zyskał na wartości około 14.9%.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalności jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

Rok 2023 r. był dla lokalnych inwestorów wyjątkowo udany. Większość funduszy obligacyjnych zanotowało dwucyfrowe stopy zwrotu, a fundusze oparte na rynkach akcyjnych, zwłaszcza tych notowanych na GPW, rosły po ponad 30%. Zwłaszcza ostatnie dwa miesiące roku były bardzo dobre. Rentowności dynamicznie spadały a rodzimy rynek akcji przyciągał uwagę zagranicznych inwestorów, co windowało ceny walorów.

Te dynamiczne spadki rentowności, zarówno w Polsce jak i na rynkach rozwiniętych, sprawiły, że wyceny obligacji w porównaniu do bieżących poziomów stóp procentowych banków centralnych nie wyglądają już tak atrakcyjnie. Ponadto, dane dotyczące aktywności gospodarczej w wielu gospodarkach zaczynają się poprawiać, a odczyty inflacji w USA już nie spadają. To sprawia, że rynek przestaje wierzyć w rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w Europie oraz Stanach Zjednoczonych w pierwszej połowie roku. W Polsce dodatkowo pozostaje duża niepewność dotycząca przyszłych decyzji rządu w kwestii utrzymania tarcz antyinflacyjnych, co przekłada się na kształtowanie procesów inflacyjnych w drugiej połowie roku. W związku z tym, rentowności zarówno w Polsce, jak i w strefie euro i USA nieznacznie rosną, a w takim otoczeniu zdecydowanie gorzej zachowują się małe i średnie spółki zależne od kosztu kredytu. Z kolei spółki wzrostowe, zwłaszcza z rynku amerykańskiego, które mają na bilansie dużo gotówki i nie finansują się kredytem, spisują się nad wyraz dobrze notując nowe szczyty.

Uwaga inwestorów kształtująca wyceny aktywów skupiona jest również na geopolityce. Rosja wydaje się przejmować ponownie inicjatywę w trwającym już niespełna dwa lata konflikcie za naszą wschodnią granicą. Cały czas „iskrzy” na Bliskim Wschodzie, a w USA rozkręca się kampania wyborcza.



Zresztą rok 2024 to rok wyborów w wielu miejscach na świecie. Również w Polsce, gdzie wkrótce dojdzie do wyborów samorządowych, a w połowie roku do wyborów do Parlamentu Europejskiego.

Po dniu bilansowym nie zostały rozpoznane inne znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Przewidywanym rozwoju jednostki

Fundusz planuje kontynuować w roku 2023 działalność zgodnie z założeniami inwestycyjnymi określonymi w dokumentach poszczególnych subfunduszy.

Ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Fundusz nie prowadzi bezpośrednio działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa funduszu i poszczególnych subfunduszy nie wskazuje na istnienie zagrożeń wskazujących na możliwą utratę płynności finansowej. Sprawozdanie finansowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2023 roku w pełni ujawnia sytuację każdego z subfunduszy na dzień bilansowy. Fundusz reguluje swoje zobowiązania w określonych terminach płatności, jednakże jego sytuacja finansowa jest uzależniona od bardzo wielu czynników, a kluczowe z nich zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Informacja o udziałach własnych

Nie dotyczy

Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy

Główne rodzaje ryzyka lub niepewności ekonomiczne związane z inwestowaniem w jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

1. Ryzyka wspólne dla wszystkich subfunduszy ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
 - 1.1. 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

1.1.1. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:

- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek, jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obciążonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

1.1.2. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

1.1.3. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

1.1.4. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych odpowiednio przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Papiery wartościowe stanowią własność

Subfunduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

1.1.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

1.1.6. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

1.1.7. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

1.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

1.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obciążone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji

w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danym instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej

stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).

Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, 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 znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

1.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

1.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

1.2.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

1.2.6. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:

- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.

Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o prowadzenie rejestru aktywów w przypadku depozytariusza lub umowy

o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.

Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Zgodnie z przepisami Ustawy, fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom, w szczególności związanych ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o

dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

1.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

1.2.8. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.

Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

1.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z brzmieniem art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1406 z późn. zm.), Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiągniętych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

1.2.10 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR. W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG”). Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

2. Ryzyka charakterystyczne dla danego subfunduszu ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

2.1. Subfundusz ALIOR Zrównoważony, Subfundusz ALIOR Globalny, Subfundusz ALIOR Akcji, Subfunduszu ALIOR Stabilny na Przyszłość, Subfunduszu ALIOR Spokojny dla Ciebie, Subfundusz ALIOR Ostrożny, Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny, Subfunduszy Alior Konserwatywny oraz Subfunduszu Alior Obligacji

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:

- ryzyko cen akcji,
- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko cen akcji polega na spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na skutek niekorzystnych zmian cen akcji lub innych instrumentów udziałowych. Na ryzyko cen akcji składają się ryzyko systematyczne oraz ryzyko specyficzne danego emitenta.

Ryzyko systematyczne związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji

makroekonomicznej, jak i na rynkach akcji, mogą przekładać się na spadki cen na tych rynkach, jak również mogą mieć przełożenie na inne instrumenty finansowe zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko specyficzne to ryzyko inwestowania w akcje lub inne instrumenty finansowe określonego emitenta. Na ryzyko to wpływają między innymi: wyniki finansowe emitenta i prognozy przyszłych wyników, pozycja rynkowa spółki, poziom zadłużenia, ład korporacyjny, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie i inne. Ryzyko specyficzne może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko cen akcji oraz jego ryzyka składowe mogą być zwiększane lub zmniejszane przez charakterystyczne cechy segmentów rynku akcji, na których dokonywane są inwestycje, co może skutkować zwiększoną zmiennością cen tych instrumentów. W szczególności, charakterystycznymi cechami niektórych segmentów rynku akcji, mogącymi powodować zmianę ekspozycji inwestora na ryzyko cen akcji są m.in.:

W segmencie akcji o wysokiej płynności (tzw. *blue chips*) - wrażliwość na kierunek przepływów środków pieniężnych o znacznej wartości, związanych z dokonywaniem inwestycji przez dużych inwestorów instytucjonalnych, w tym przepływów kapitału zagranicznego. Może ona powodować w niektórych okresach zwiększoną zmienność cen akcji z tego segmentu, zarówno bezwzględnie, jak i w stosunku do pozostałych segmentów rynku akcji.

W segmencie akcji małych i średnich spółek - wrażliwość na informacje dotyczące emitenta (dotyczy w największym zakresie akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Może ona powodować zwiększoną zmienność oraz odchylenia ceny rynkowej instrumentów finansowych od ich wartości fundamentalnej w segmentach rynku o średniej i niskiej płynności, wynikające m.in. z braku lub ze zmniejszonego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych.

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. *emerging markets*) - wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu

globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie dekoniunktury. Może tym zjawiskom towarzyszyć także wzrost korelacji zarówno pomiędzy kursami akcji emitentów z tego samego kraju, jak również pomiędzy indeksami giełdowymi z różnych krajów rozwijających się, co może zniwelować korzyści wynikające dywersyfikacji ryzyka specyficznego emitenta i ryzyka kraju.

W segmencie spółek niepublicznych - nieobserwowalność kursu rynkowego oraz brak obowiązków informacyjnych po stronie emitentów. W związku z tym, że akcje spółek niepublicznych nie są przedmiotem transakcji w publicznym obrocie, ich wartość godziwa nie może zostać dokładnie ustalona poprzez odniesienie do kursu takich akcji, lecz musi być ustalona za pomocą metod i modeli wyceny akcji. Z natury rzeczy, tak ustalona wartość jest oszacowaniem i nawet przy zachowaniu najwyższej staranności jest obarczona możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia i zbycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki niepubliczne nie podlegają rygorystycznym obowiązkom informacyjnym, jakim podlegają spółki publiczne, co może również wpływać na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

W segmencie akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych (tzw. IPO) - nieobserwowalność wcześniejszych kursów akcji i krótsza historia dostępnych danych finansowych. Podobnie jak w przypadku spółek niepublicznych, wcześniejszy kurs akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych jest nieznany i w związku z tym ustalenie wartości akcji wymaga przeprowadzenia oszacowania przy użyciu metod i modeli wyceny akcji. Takie oszacowanie może być obarczone możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki będące przedmiotem pierwszej oferty publicznej nie mają tak długiej historii danych finansowych jak podlegające rygorystycznym obowiązkom informacyjnym spółki publiczne, co może wpływać na poprawność prognoz finansowych, a tym samym na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych

instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.2. Subfundusz ALIOR Konserwatywny

2.2.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.3. Subfundusz ALIOR Obligacji

2.3.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.3.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak:

stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Subfundusz należy do kategorii funduszy instrumentów dłużnych. Jednym z podstawowych czynników ryzyka związanych z tą polityką inwestycyjną jest ryzyko stóp procentowych. W szczególności dotyczy to zmian dochodowości instrumentów dłużnych o zróżnicowanych terminach zapadalności. Wzrost rynkowych stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat w obligacje o oprocentowaniu stałym.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego ze strategią zarządzania Subfunduszem ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności dotyczy to trafności oceny ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów. Nietrafne oceny tego ryzyka mogą skutkować dokonaniem lokat w instrumenty dłużne, których emitenci nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Może to mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.4. Subfundusz ALIOR Zrównoważony

2.4.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny

instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.4.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Z uwagi na minimalny udział instrumentów udziałowych w portfelu Subfunduszu, określony w Statucie na poziomie 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wartość jednostki uczestnictwa może charakteryzować się zwiększoną zmiennością. W szczególności dotyczy to okresów gwałtownego pogorszenia koniunktury na rynkach akcji.

W związku z określoną strategią, która pozwala inwestować w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnych, funduszy

zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.5. Subfundusz ALIOR Globalny

2.5.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.5.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz należy do kategorii funduszy akcyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na akcjach i innych instrumentach udziałowych. Ze względu na minimalny udział instrumentów udziałowych w portfelu Subfunduszu, określony w Statucie na poziomie 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością. W szczególności dotyczy to okresów gwałtownego pogorszenia koniunktury na rynkach akcji. Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W ramach realizowanej strategii zarządzania, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania.

W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.6. Subfundusz ALIOR Akcji

2.6.1. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz należy do kategorii funduszy akcyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na akcjach i innych instrumentach udziałowych. Ze względu na minimalny udział instrumentów udziałowych w portfelu Subfunduszu, określony w Statucie na poziomie 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością. W szczególności dotyczy to okresów gwałtownego pogorszenia koniunktury na rynkach akcji.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W ramach realizowanej strategii zarządzania, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.7. Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

2.7.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez

inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.7.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość może inwestować w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

W szczególności może to powodować ograniczoną korelację zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

2.8. Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

2.8.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.8.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie może inwestować w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu. W szczególności może to powodować ograniczoną korelację zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

2.9. Subfundusz ALIOR Ostrożny

2.9.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu

instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.10. Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny

2.10.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.10.2. Ryzyko związane z promowaniem aspektów środowiskowych i społecznych w rozumieniu SFDR

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR. Z uwagi na powyższe, jednym z kryteriów doboru lokat do Subfunduszu jest ocena danej lokaty w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego. Tym samym część potencjalnych lokat Subfunduszu może zostać odrzucona z uwagi na powyższą ocenę, a wybrane zgodnie z tym kryterium lokaty mogą cechować się gorszymi stopami zwrotu niż inne lokaty. Równocześnie lokaty te mogą być w istotnym stopniu narażone na dodatkowe ryzyka związane m.in. z ustawodawstwem w zakresie aspektów środowiskowych i społecznych, dotacjami rządowymi oraz rozwojem odpowiednich technologii.

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

Informacje wymienione w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE są udostępniane przez Towarzystwo w Prospekcie Informacyjnym, Statucie i innych dokumentach publikowanych na stronie internetowej Towarzystwa. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie zidentyfikowano istotnych zmian informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE względem danych udostępnianych uczestnikom Funduszu przed tym dniem.

Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w okresie sprawozdawczym, w tym istotne dla Funduszu wskaźniki skuteczności działania

Nazwa subfunduszu	WANJU na 29/12/23	Stopa zwrotu 1M	Stopa zwrotu 12M	Stopa zwrotu od początku działalności	Aktywa netto na 31/12/23 (w mln zł)
ALIOR KONSERWATYWNY	121,09	1,03%	10,01%	21,09%	538 146
ALIOR OBLIGACJI	107,65	2,72%	15,10%	7,65%	128 599
ALIOR GLOBALNY	73,46	3,36%	7,55%	-26,54%	7 089
ALIOR AKCJI	114,74	6,39%	37,30%	14,74%	26 276
ALIOR ZRÓWNOWAŻONY	110,83	4,28%	24,01%	10,83%	8 554
ALIOR STABILNY NA PRZYSZŁOŚĆ	107,84	2,51%	16,45%	7,84%	9 864
ALIOR SPOKOJNY DLA CIEBIE	108,31	1,87%	14,86%	8,31%	62 841
ALIOR OSTROŻNY	113,11	0,82%	8,36%	13,11%	714 074
ALIOR ODPOWIEDZIALNY	107,71	1,08%	6,63%	7,71%	119 954

Warszawa, dnia 28 marca 2024 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2024.03.28 11:57:52
CET

Andrzej Rosłaniec

Prezes Zarządu

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
ARTUR WŁOCH
Data: 2024.03.28 11:42:21 CET

Artur Włoch

Członek Zarządu

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Konrad Augustyński
Data: 2024.03.28 11:10:37 CET

Konrad Augustyński

Członek Zarządu

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/



Warszawa, dnia 28 marca 2024 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

ALIOR SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Akcji,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Globalny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Konserwatywny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Obligacji,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Ostrożny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Zrównoważony,

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczam, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2023 za okres od 01 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Janina
Marcinowska

Date / Data:
2024-03-28 08:47

Sporządził (a): Katarzyna Marcinowska