

Asset management

Strategie inwestycyjne

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
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego



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

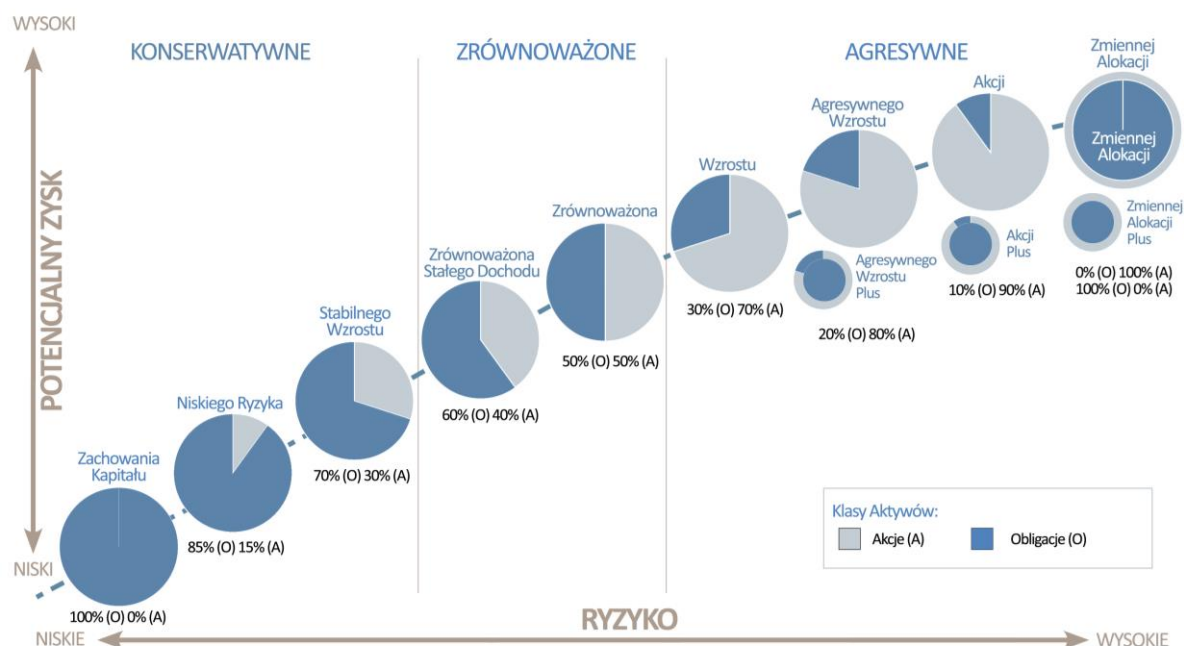
Spis treści

Opis Strategii Zmiennej Alokacji.....	3
Opis Strategii Zmiennej Alokacji Plus.....	5
Opis Strategii Akcji	11
Opis Strategii Akcji Plus	13
Opis Strategii Agresywnego Wzrostu	19
Opis Strategii Agresywnego Wzrostu Plus	21
Opis Strategii Wzrostu	27
Opis Strategii Zrównoważonej	30
Opis Strategii Zrównoważonej – Stałego Dochodu	32
Opis Strategii Stabilnego Wzrostu	34
Opis Strategii Niskiego Ryzyka.....	36
Opis Strategii Zachowania Kapitału	38
Definicje:	40



Opis Strategii Zmiennej Alokacji

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla inwestorów posiadających wysoką wiedzę nt. rynków finansowych oraz praktyczne doświadczenie związane z lokowaniem swych środków na rynkach finansowych, oraz długoterminowy horyzont inwestycyjny, rzędu 5 lat. Inwestorzy akceptują możliwość zainwestowania całego portfela na rynku akcji oraz duże zmiany udziału akcji w ich portfelu. Strategia ta należy do kategorii agresywnych. Jej pozycje względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem strategii jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez lokowanie środków na rynku akcji. Lokaty na rynku papierów dłużnych będą miały często charakter wyłącznie przejściowy celem inwestowania środków w okresach, gdy zarządzający nie będzie chciał, aby cały portfel składał się z w całości z akcji.

Obiektywny wskaźnik finansowy dla tej strategii to: **WIBID_1Y**.

Strategia cechuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Strategia może być zarówno w pełni zainwestowana w akcje jak i ich pozbawiona. Klient pozostawia zarządzającemu pełen poziom swobody inwestycyjnej. Profil ryzyko/zwrot strategii jest określony przede wszystkim poziomem ryzyka charakterystycznego dla rynku akcji.

Środki będą inwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, akcje i dłużne instrumenty finansowe. Dopuszcza się wykorzystywanie instrumentów pochodnych celem zmian alokacji. Suma zobowiązań wynikająca z transakcji na instrumentach pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów portfela. Ekspozycja wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych na daną klasę aktywów sumuje się z innymi inwestycjami w tę klasę i nie może przekraczać wskazanych w tabeli udziałów poszczególnych klas aktywów w portfelu. Np. łączna ekspozycja na rynek akcji wynikająca z sumy inwestycji bezpośrednio w akcje, fundusze akcyjne, i instrumenty pochodne, nie może, zgodnie z tabelą, przekraczać 100% wartości aktywów.

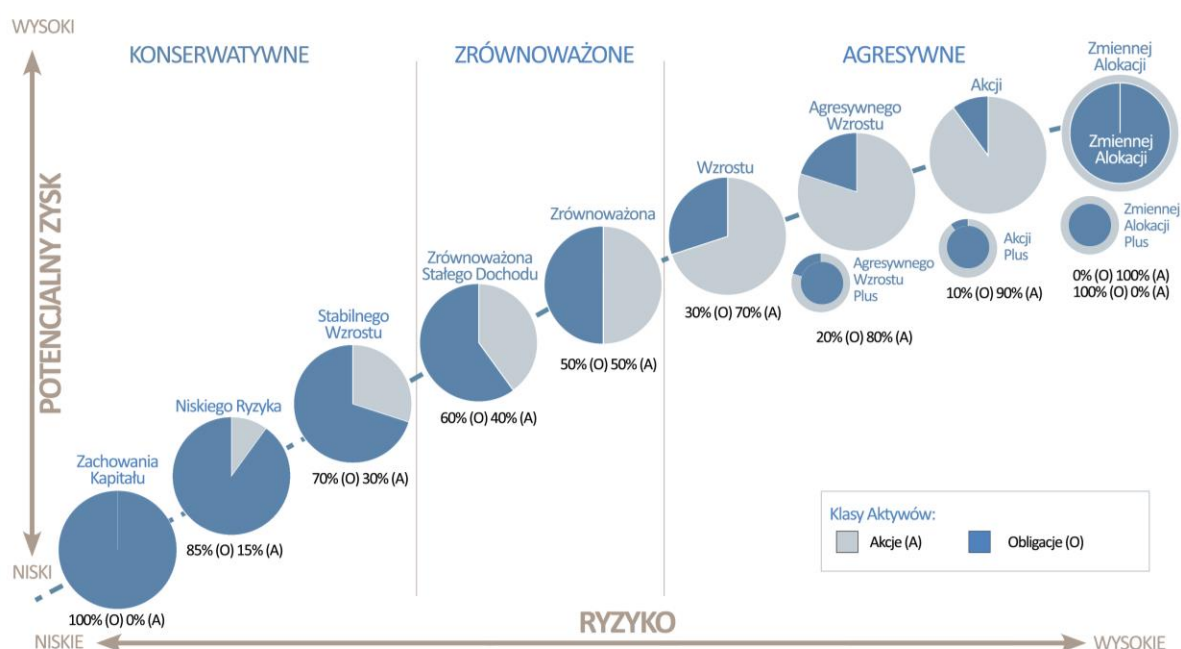
<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	0 – 100% Aktywów - akcje krajowe: 0-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
Obligacje	0 – 100% Aktywów
Depozyty	0 – 100% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej lub pomiędzy różne klasy aktywów, np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych lub na rynku surowców.

Opis Strategii Zmiennej Alokacji Plus

Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej Strategii Zmiennej Alokacji i ściśle określonego **Mechanizmu Realokacji**. Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla inwestorów posiadających wysoką wiedzę nt. rynków finansowych oraz praktyczne doświadczenie związane z lokowaniem swych środków na rynkach finansowych, oraz długoterminowy horyzont inwestycyjny, rzędu 5 lat. Inwestorzy akceptują możliwość zainwestowania całego portfela na rynku akcji oraz duże zmiany udziału akcji w ich portfelu. Strategia ta należy do kategorii agresywnych. Jej pozycję względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem strategii jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez lokowanie środków na rynku akcji. Lokaty na rynku papierów dłużnych będą miały często charakter wyłącznie przejściowy celem inwestowania środków w okresach, gdy zarządzający nie będzie chciał, aby cały portfel składał się z w całości z akcji.

Strategia cechuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Strategia może być zarówno w pełni zainwestowana w akcje jak i ich pozbawiona. Klient pozostawia zarządzającemu pełen poziom swobody inwestycyjnej poza ograniczeniami wynikającymi z **Mechanizmu Realokacji**. Profil ryzyko/zwrot strategii jest określony przede wszystkim

poziomem ryzyka charakterystycznego dla rynku akcji. Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej i ściśle określonego Mechanizmu Realokacji uruchamiającego sprzedaż akcji w momencie wystąpienia spadków wartości indeksu WIG poniżej określonej wartości oraz zakup akcji w momencie wzrostów wartości indeksów powyżej tej wartości.

Strategia przeznaczona dla inwestorów posiadających wysoką wiedzę nt. rynków finansowych oraz praktyczne doświadczenie związane z lokowaniem swych środków na rynkach finansowych. Długoterminowy horyzont inwestycyjny, rzędu 5 lat.

W momencie rozpoczęcia zarządzania środki klienta będą lokowane zgodnie z zasadami opisanymi w Standardowej Polityce Inwestycyjnej lub Bezpiecznej Polityce Inwestycyjnej w zależności od tego jaka polityka inwestycyjna wynika z działania Mechanizmu Realokacji.

Opis Mechanizmu Realokacji:

Konstrukcja strategii pozwala na zmianę alokacji w akcje w sposób zdyscyplinowany, nie poddający się emocjom rynkowym. Zmiany alokacji oparte są o następujące zasady:

1. Uruchomienie Mechanizmu Realokacji oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny z Bezpieczną Polityką Inwestycyjną. Uruchomienie mechanizmu następuje w momencie, gdy poziom indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na zamknięcie sesji na GPW w ostatnim dniu roboczym miesiąca), będzie niższy niż 6-cio miesięczna średnia arytmetyczna notowań WIG uwzględniająca kursy zamknięcia indeksu na GPW, z ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych, włączając w to aktualny miesiąc kalendarzowy.

Przykład:

W dniu 30 czerwca 2011 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (48 414 pkt.), był niższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 48 454 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem czerwca 2011 r. została podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Bezpiecznej Polityki Inwestycyjnej.

2. Wznowienie inwestycji w akcje, które jednocześnie oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny ze Standardową Polityką Inwestycyjną określoną dla strategii akcji, następuje, gdy kurs zamknięcia indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na ostatni dzień roboczy miesiąca w momencie gdy jest uruchomiony Mechanizm Realokacji, będzie wyższy niż 6-cio miesięczna średnia notowań indeksu WIG liczoną zgodnie z opisem z poprzedniego punktu.

Przykład:

W dniu 30 kwietnia 2009 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (29 019 pkt.), był wyższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 25 694 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem kwietnia 2009 r. zostałyby podjęta decyzja o uruchomienia Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Standardowej Polityki Inwestycyjnej.

Maksymalny czas na dostosowanie struktury portfela w związku z uruchomieniem Mechanizmu Realokacji to jeden miesiąc.

Standardowa Polityka Inwestycyjna

Środki będą inwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, akcje i dłużne instrumenty finansowe. Dopuszcza się wykorzystywanie instrumentów pochodnych celem zmian alokacji. Suma zobowiązań wynikająca z transakcji na instrumentach pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów portfela. Ekspozycja wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych na daną klasę aktywów sumuje się z innymi inwestycjami w tę klasę i nie może przekraczać wskazanych w tabeli udziałów poszczególnych klas aktywów w portfelu. Np. łączna ekspozycja na rynek akcji wynikająca z sumy inwestycji bezpośrednio w akcje, fundusze akcyjne, i instrumenty pochodne, nie może, zgodnie z tabelą, przekraczać 100% wartości aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	0 – 100 % Aktywów – akcje krajowe od 0 do 100% Subportfela akcji – akcje zagraniczne od 0 do 50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
Obligacje	0 – 100% Aktywów
Depozyty	0 – 100% Aktywów

Obiektywny wskaźnik finansowy dla tej strategii to: **WIBID_1Y.**

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów.

Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Powyższe zasady mają zastosowanie do momentu, gdy nie nastąpi rozpoczęcie sprzedaży akcji wymuszone przez Mechanizm Realokacji.

Bezpieczna Polityka Inwestycyjna

W okresie, gdy nie są prowadzone inwestycje w akcje wskutek ich sprzedaży zgodnie z regułami opisanymi w opisie Mechanizmu Realokacji, środki lokowane są zgodnie z określonymi poniżej zasadami.

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Obligacje i bony Skarbowe	0 - 100% Aktywów
Depozyty	0 - 100% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Symulacje historyczne działania Mechanizmu Realokacji

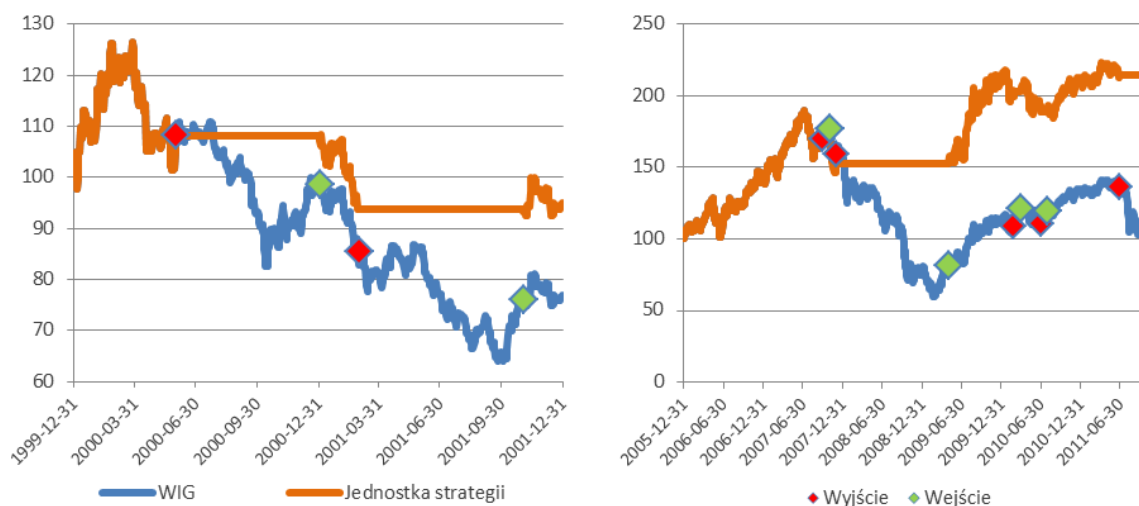
Celem lepszego zrozumienia sposobu działania Mechanizmu Realokacji przy zastosowaniu opisanych wcześniej reguł, prezentujemy poniżej wyniki symulacji historycznych.

Na wykresach poniżej zestawiliśmy porównania dwóch wielkości:

- Symulacji historycznych zmian wartości portfela strategii z Mechanizmem Realokacji (wyrażonego jako jednostka strategii)
- Historycznych zmian indeksu WIG

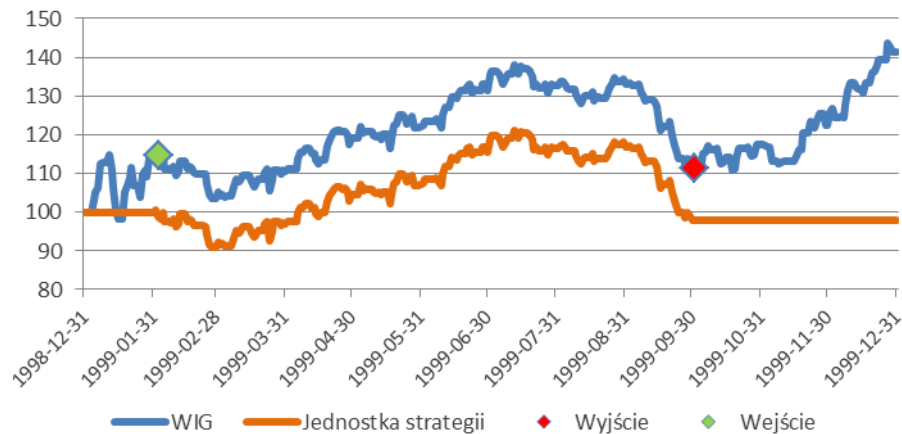
Moment Wyjścia zaznaczony na poniższych wykresach oznacza uruchomienie sprzedaży akcji w wyniku uruchomienia Mechanizmu Realokacji w sytuacji gdy poziom indeksu na koniec miesiąca spadł poniżej 6-cio miesięcznej średniej, natomiast moment Wejścia uruchomienie Mechanizmu Realokacji i powrót do Standardowej Polityki Inwestycyjnej na skutek przekroczenia przez indeks WIG, na koniec miesiąca, 6-cio miesięcznej średniej.

Symulacje historyczne wskazują, że strategia posiada duży potencjał ochrony kapitału w sytuacji poważnych spadków, najczęściej związanych z odwróceniem trendu i kryzysami. Jednocześnie formuła odkupienia akcji pozwala wykorzystać trend wzrostowy następujący po kryzysie. Obrazują to m.in. sytuacje w latach 2000–2001 oraz 2007–2009.



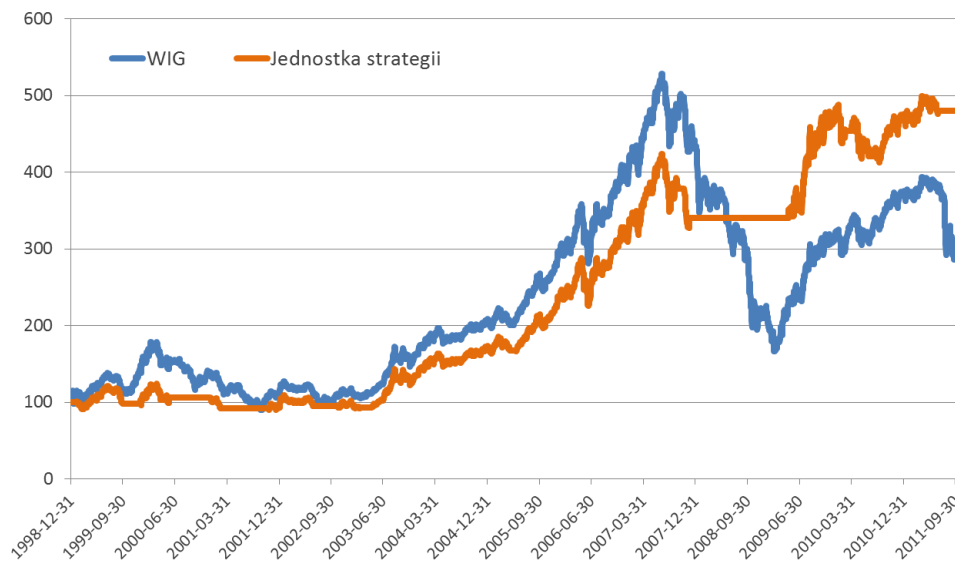
W okresie 31.12.1999 do 31.12.2001 wartość portfela strategii spadłaby o -4,9%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia spadłaby aż o -23%. W okresie 31.12.2005 do 31.10.2011 wartość portfela strategii wzrosłaby o 114%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia wzrosłaby jedynie o 15%. W ostatnim czasie Mechanizm Realokacji uruchomiłby sprzedaż akcji w dniu 01.07.2011.

Jednocześnie zwracamy uwagę, że poważne ryzyko związane ze stosowaniem opisanych reguł inwestycji w akcje występuje, gdy mamy do czynienia z trendem horyzontalnym połączonym z dużymi wahaniami cen. Obrazuje to m.in. sytuacja w 1999 roku.



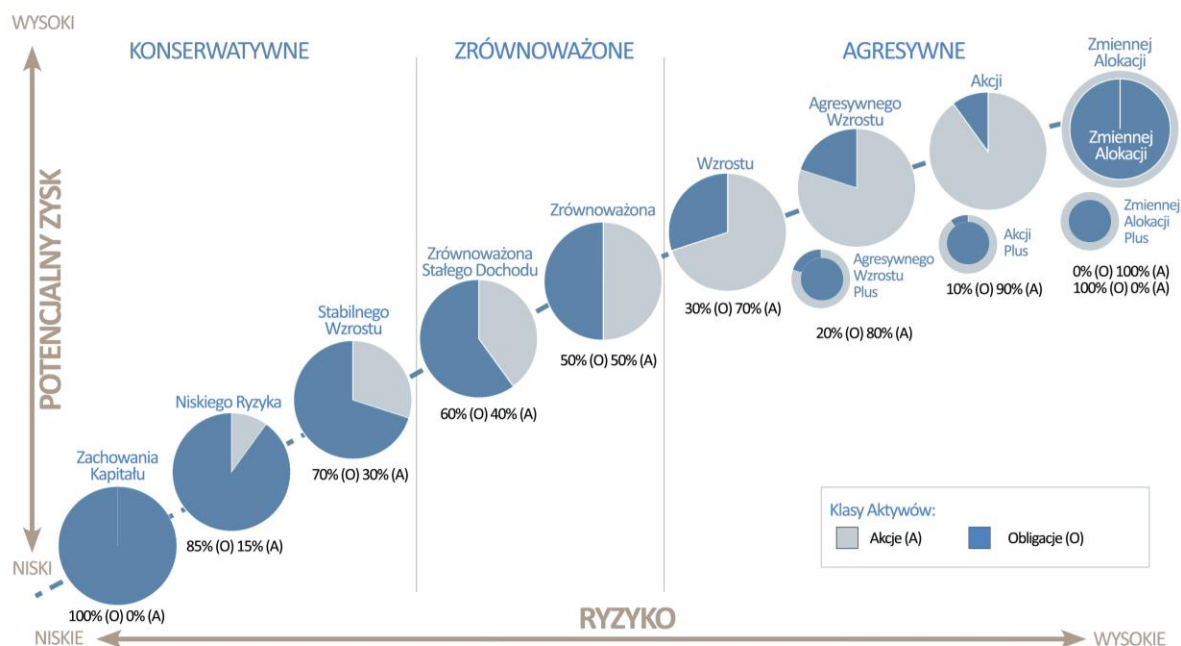
W okresie 31.12.1998 do 31.12.1999 wartość portfela strategii wzrosła o 2,1%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia wzrosła o 41%.

Symulacje w długim okresie czasu pokazują, że Mechanizm Realokacji częściej wykorzystywałby pozytywny efekt ochrony kapitału w przypadku poważnych spadków.



Opis Strategii Akcji

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o długim horyzoncie inwestycyjnym w pełni akceptujących ryzyko związane z rynkiem akcji. Ze względu na swe cele inwestycyjne, sytuację finansową lub osobiste preferencje pragnących aby portfel powierzony Alior TFI był stale w większości ulokowany na rynku akcji. Strategia ta należy do kategorii agresywnych. Jej pozycje względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w aktywa związane z rynkiem akcji. Strategia przeznaczona jest dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym. Strategia ma zastosowanie dla tych Klientów bądź tej części ich środków, którzy powierzają je Spółce celem lokowania w całości na rynku akcji.

Obiektywny wskaźnik finansowy dla tej strategii to: **10% WIBID_1Y + 90% WIG Indeks.**

Środki będą inwestowane w akcje, ETF oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów. Szczegółowe informacje o zakresach inwestycji w podziale na poszczególne rodzaje aktywów przedstawia poniższa tabela.

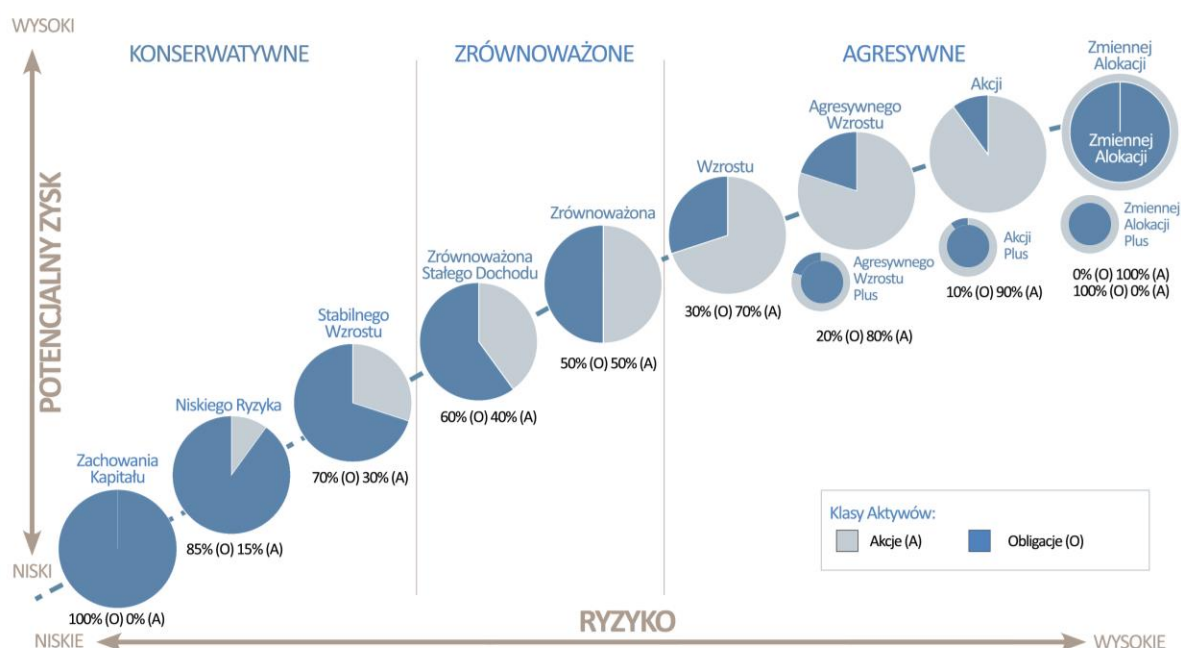
<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	80 - 100% Aktywów - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce	0 - 15% Aktywów
Obligacje	0 - 20% Aktywów
Depozyty	0 - 20% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej lub pomiędzy różne klasy aktywów, np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych lub na rynku surowców.

Opis Strategii Akcji Plus

Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej Strategii Akcji i ściśle określonego **Mechanizmu Realokacji**. Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o długim horyzoncie inwestycyjnym w pełni akceptujących ryzyko związane z rynkiem akcji. Ze względu na swe cele inwestycyjne, sytuację finansową lub osobiste preferencje pragnących aby portfel powierzony Alior TFI był stale w większości ulokowany na rynku akcji. Strategia ta należy do kategorii agresywnych. Jej pozycje względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w aktywa związane z rynkiem akcji. Strategia przeznaczona jest dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym i wysokiej akceptacji ryzyka. Strategia ma zastosowanie dla tych Klientów bądź tej części ich środków, którzy powierzają je Spółce celem lokowania w całości na rynku akcji.

Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej i ściśle określonego Mechanizmu Realokacji uruchamiającego sprzedaż akcji w momencie wystąpienia spadków wartości indeksu WIG poniżej określonej wartości oraz zakup akcji w momencie wzrostów wartości indeksów powyżej tej wartości.

W momencie rozpoczęcia zarządzania środki klienta będą lokowane zgodnie z zasadami opisanymi w Standardowej Polityce Inwestycyjnej lub Bezpiecznej Polityce Inwestycyjnej w zależności od tego jaka polityka inwestycyjna wynika z działania Mechanizmu Realokacji.

Opis Mechanizmu Realokacji:

Konstrukcja strategii pozwala na zmianę alokacji w akcje w sposób zdyscyplinowany, nie poddający się emocjom rynkowym. Zmiany alokacji oparte są o następujące zasady:

1. Uruchomienie Mechanizmu Realokacji oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny z Bezpieczną Polityką Inwestycyjną. Uruchomienie mechanizmu następuje w momencie, gdy poziom indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na zamknięcie sesji na GPW w ostatnim dniu roboczym miesiąca), będzie niższy niż 6-cio miesięczna średnia arytmetyczna notowań WIG uwzględniająca kursy zamknięcia indeksu na GPW, z ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych, włączając w to aktualny miesiąc kalendarzowy.

Przykład:

W dniu 30 czerwca 2011 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (48 414 pkt.), był niższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 48 454 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem czerwca 2011 r. została podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Bezpiecznej Polityki Inwestycyjnej.

2. Wznowienie inwestycji w akcje, które jednocześnie oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny ze Standardową Polityką Inwestycyjną określoną dla strategii akcji, następuje, gdy kurs zamknięcia indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na ostatni dzień roboczy miesiąca w momencie gdy jest uruchomiony Mechanizm Realokacji, będzie wyższy niż 6-cio miesięczna średnia notowań indeksu WIG liczoną zgodnie z opisem z poprzedniego punktu.

Przykład:

W dniu 30 kwietnia 2009 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (29 019 pkt.), był wyższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 25 694 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem kwietnia 2009 r. została podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Standardowej Polityki Inwestycyjnej.

Maksymalny czas na dostosowanie struktury portfela w związku z uruchomieniem Mechanizmu Realokacji to jeden miesiąc.

Standardowa Polityka Inwestycyjna

W okresie gdy obowiązuje Standardowa Polityka Inwestycyjna obowiązują zasady określone poniżej.

W ramach realizacji Standardowej Polityki Inwestycyjnej, środki mogą być inwestowane w akcje, ETF oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela.

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	80 - 100% Aktywów - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce	0 - 15% Aktywów
Obligacje	0 - 20% Aktywów
Depozyty	0 - 20% Aktywów

*Obiektywny wskaźnik finansowy dla tej strategii to: **10% WIBID_1Y + 90% WIG Indeks.***

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Powyższe zasady mają zastosowanie do momentu, gdy nie nastąpi rozpoczęcie sprzedaży akcji wymuszone przez Mechanizm Realokacji.

Bezpieczna Polityka Inwestycyjna

W okresie, gdy nie są prowadzone inwestycje w akcje wskutek ich sprzedaży zgodnie z regułami opisanymi w opisie Mechanizmu Realokacji, środki lokowane są zgodnie z określonymi poniżej zasadami.

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Obligacje i bony Skarbowe	0 - 100% Aktywów
Depozyty	0 - 100% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Symulacje historyczne działania Mechanizmu Realokacji

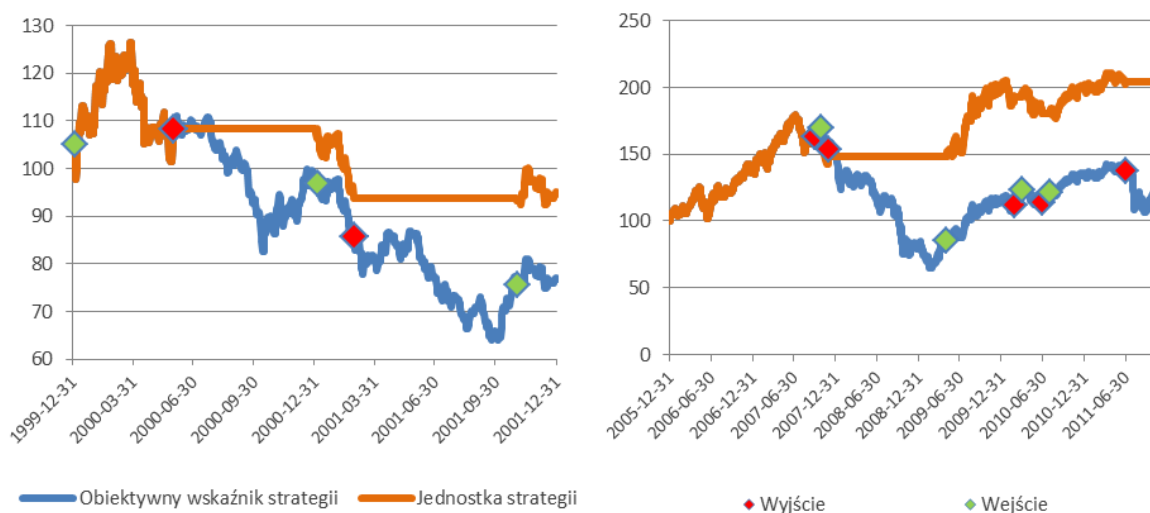
Celem lepszego zrozumienia sposobu działania Mechanizmu Realokacji przy zastosowaniu opisanych wcześniej reguł, prezentujemy poniżej wyniki symulacji historycznych.

Na wykresach poniżej zestawiliśmy porównania dwóch wielkości:

- Symulacji historycznych zmian wartości portfela strategii z Mechanizmem Realokacji (wyrażonego jako jednostka strategii)
- Symulacji historycznego wyniku inwestycji składającej się w 10% z depozytów - jako WIBID_1Y oraz w 90% z akcji - jako WIG Indeks (wyrażonego jako obiektywny wskaźnik strategii, stanowiącego punkt odniesienia przy ocenie działania strategii)

Moment Wyjścia zaznaczony na poniższych wykresach oznacza uruchomienie sprzedaży akcji w wyniku uruchomienia Mechanizmu Realokacji w sytuacji gdy poziom indeksu na koniec miesiąca spadł poniżej 6-cio miesięcznej średniej, natomiast moment Wejścia uruchomienie Mechanizmu Realokacji i powrót do Standardowej Polityki Inwestycyjnej na skutek przekroczenia przez indeks WIG, na koniec miesiąca, 6-cio miesięcznej średniej.

Symulacje historyczne wskazują, że strategia posiada duży potencjał ochrony kapitału w sytuacji poważnych spadków, najczęściej związanych z odwróceniem trendu i kryzysami. Jednocześnie formuła odkupienia akcji pozwala wykorzystać trend wzrostowy następujący po kryzysie. Obrazują to m.in. sytuacje w latach 2000–2001 oraz 2007-2009.



W okresie 31.12.1999 do 31.12.2001 wartość portfela strategii spadłaby o -4,9%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia spadłaby aż o -23%. W okresie 31.12.2005 do 31.10.2011 wartość portfela strategii wzrosłaby o 103%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia wzrosłaby jedynie o 19%. W ostatnim czasie Mechanizm Realokacji uruchomiłby sprzedaż akcji w dniu 01.07.2011.

Jednocześnie zwracamy uwagę, że poważne ryzyko związane ze stosowaniem opisanych reguł inwestycji w akcje występuje, gdy mamy do czynienia z trendem horyzontalnym połączonym z dużymi wahaniami cen. Obrazuje to m.in. sytuacja w 1999 roku.



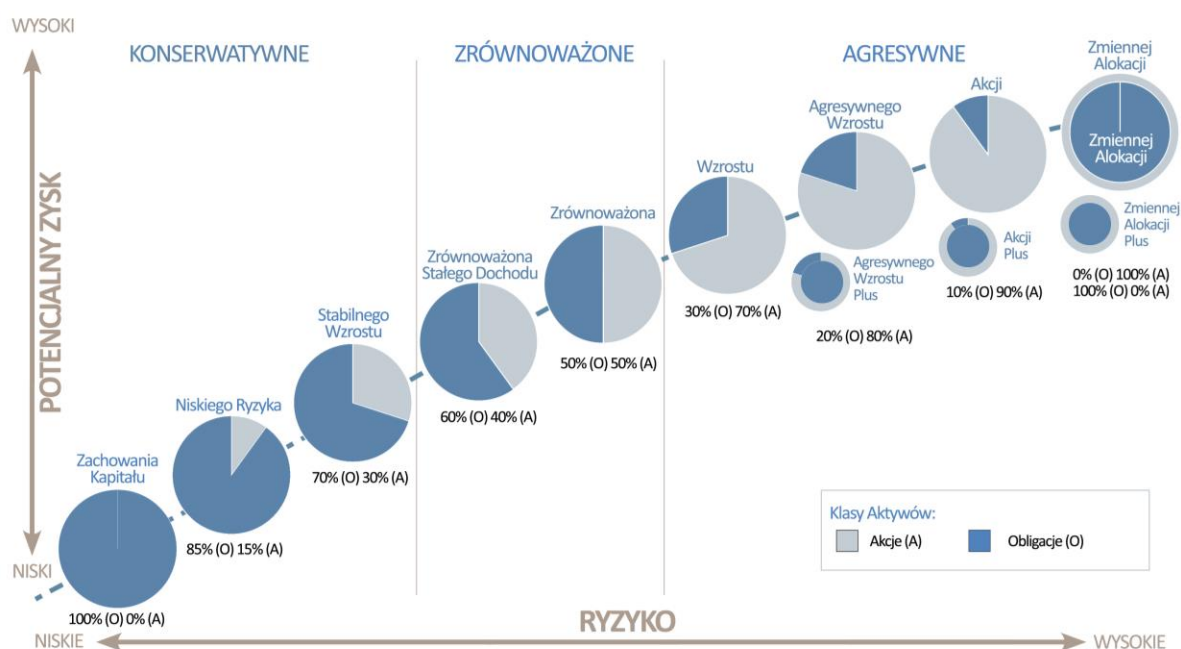
W okresie 31.12.1998 do 31.12.1999 wartość portfela strategii spadłaby o -0,9%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia wzrosłaby o 38%.

Symulacje w długim okresie czasu pokazują, że Mechanizm Realokacji częściej wykorzystywałby pozytywny efekt ochrony kapitału w przypadku poważnych spadków.



Opis Strategii Agresywnego Wzrostu

Jest to strategia inwestycyjna przeznaczona dla osób o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących lokaty o stosunkowo wysokim ryzyku, stwarzające jednocześnie możliwości osiągnięcia wysokich stóp zwrotu w warunkach dobrej koniunktury. Osoby wybierające tą strategię ze względu na swe cele, sytuację finansową lub osobiste preferencje dopuszczają możliwość, że całość ich portfela będzie ulokowana na rynku akcji. Strategia ta należy do kategorii agresywnych. Jej pozycję względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym dla tej strategii jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w lokaty o wyższej oczekiwanej stopie zwrotu połączonej z wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego. Jest to strategia o długim horyzoncie inwestycyjnym, mogąca charakteryzować się niską płynnością lokat i w efekcie całego portfela.

Obiektywny wskaźnik finansowy dla tej strategii to: **20% WIBID_1Y + 80% WIG Indeks**

Środki będą inwestowane w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów. Szczegółowe informacje o zakresach inwestycji w podziale na poszczególne rodzaje aktywów przedstawia poniższa tabela.

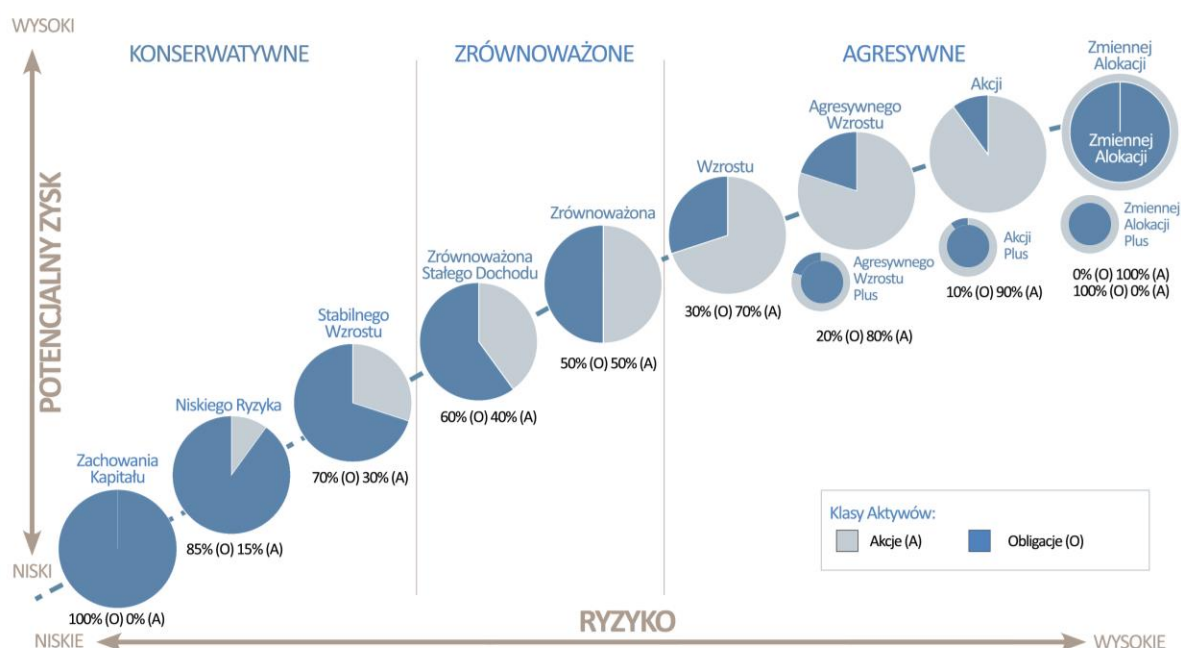
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	60 - 100% Aktywów - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 45% aktywów, gdy akcje stanowią 90% całego Portfela)
Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce	0 - 15% Aktywów
Obligacje - w ramach subportfela obligacji	0 - 30% Aktywów - obligacje skarbowe: 0-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-100% Subportfela obligacji, (np. maksimum 15% aktywów, gdy obligacje stanowią 15% całego Portfela)
Depozyty	0 - 20% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej lub pomiędzy różne klasy aktywów, np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych lub na rynku surowców.

Opis Strategii Agresywnego Wzrostu Plus

Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej Strategii Agresywnego Wzrostu i ściśle określonego **Mechanizmu Realokacji**. Jest to strategia inwestycyjna przeznaczona dla osób o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących lokaty o stosunkowo wysokim ryzyku, stwarzające jednocześnie możliwości osiągnięcia wysokich stóp zwrotu w warunkach dobrej koniunktury. Osoby wybierające tą strategię ze względu na swe cele, sytuację finansową lub osobiste preferencje dopuszczają możliwość, że całość ich portfela będzie ulokowana na rynku akcji. Strategia ta należy do kategorii agresywnych. Jej pozycję względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w aktywa związane z rynkiem akcji. Strategia przeznaczona jest dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym i wysokiej akceptacji ryzyka. Strategia ma zastosowanie dla tych Klientów bądź tej części ich środków, którzy powierzają je Spółce celem lokowania w całości na rynku akcji.

Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej i ściśle określonego **Mechanizmu Realokacji** uruchamiającego sprzedaż akcji w momencie wystąpienia spadków wartości indeksu

WIG poniżej określonej wartości oraz zakup akcji w momencie wzrostów wartości indeksów powyżej tej wartości.

W momencie rozpoczęcia zarządzania środki klienta będą lokowane zgodnie zasadami opisanymi w Standardowej Polityce Inwestycyjnej lub Bezpiecznej Polityce Inwestycyjnej w zależności od tego jaka polityka inwestycyjna wynika z działania Mechanizmu Realokacji.

Opis Mechanizmu Realokacji:

Konstrukcja strategii pozwala na zmianę alokacji w akcje w sposób zdyscyplinowany, nie poddający się emocjom rynkowym. Zmiany alokacji oparte są o następujące zasady:

1. Uruchomienie Mechanizmu Realokacji oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny z Bezpieczną Polityką Inwestycyjną. Uruchomienie mechanizmu następuje w momencie, gdy poziom indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na zamknięcie sesji na GPW w ostatnim dniu roboczym miesiąca), będzie niższy niż 6-cio miesięczna średnia arytmetyczna notowań WIG uwzględniająca kursy zamknięcia indeksu na GPW, z ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych, włączając w to aktualny miesiąc kalendarzowy.

Przykład:

W dniu 30 czerwca 2011 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (48 414 pkt.), był niższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 48 454 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem czerwca 2011 r. zostałaby podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Bezpiecznej Polityki Inwestycyjnej.

2. Wznowienie inwestycji w akcje, które jednocześnie oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny ze Standardową Polityką Inwestycyjną określoną dla strategii akcji, następuje, gdy kurs zamknięcia indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na ostatni dzień roboczy miesiąca w momencie gdy jest uruchomiony Mechanizm Realokacji, będzie wyższy niż 6-cio miesięczna średnia notowań indeksu WIG liczoną zgodnie z opisem z poprzedniego punktu.

Przykład:

W dniu 30 kwietnia 2009 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (29 019 pkt.), był wyższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 25 694 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem kwietnia 2009 r. zostałaby podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Standardowej Polityki Inwestycyjnej.

Maksymalny czas na dostosowanie struktury portfela w związku z uruchomieniem Mechanizmu Realokacji to jeden miesiąc.

Standardowa Polityka Inwestycyjna

Środki będą inwestowane w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela.

Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	60 – 100 % Aktywów – akcje krajowe od 60 do 100% Subportfela akcji – akcje zagraniczne od 0 do 50% Subportfela akcji, (np. maksimum 45% aktywów, gdy akcje stanowią 90% całego Portfela)
Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce	0 - 15% Aktywów
Obligacje - w ramach subportfela obligacji	0 – 30 % Aktywów – obligacje skarbowe od 0 do 100% Subportfela obligacji – obligacje nie skarbowe od 0 do 100% Subportfela obligacji, (np. maksimum 15% aktywów, gdy obligacje stanowią 15% całego Portfela)
Depozyty	0 - 20% Aktywów

Obiektywny wskaźnik finansowy dla tej strategii to: **20% WIBID_1Y + 80% WIG Indeks**

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Powyższe zasady mają zastosowanie do momentu, gdy nie nastąpi rozpoczęcie sprzedaży akcji wymuszone przez Mechanizm Realokacji.

Bezpieczna Polityka Inwestycyjna

W okresie, gdy nie są prowadzone inwestycje w akcje wskutek ich sprzedaży zgodnie z regułami opisanymi w opisie Mechanizmu Realokacji, środki lokowane są zgodnie z określonymi poniżej zasadami.

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Obligacje i bony Skarbowe	0 - 100% Aktywów
Depozyty	0 - 100% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Symulacje historyczne działania Mechanizmu Realokacji

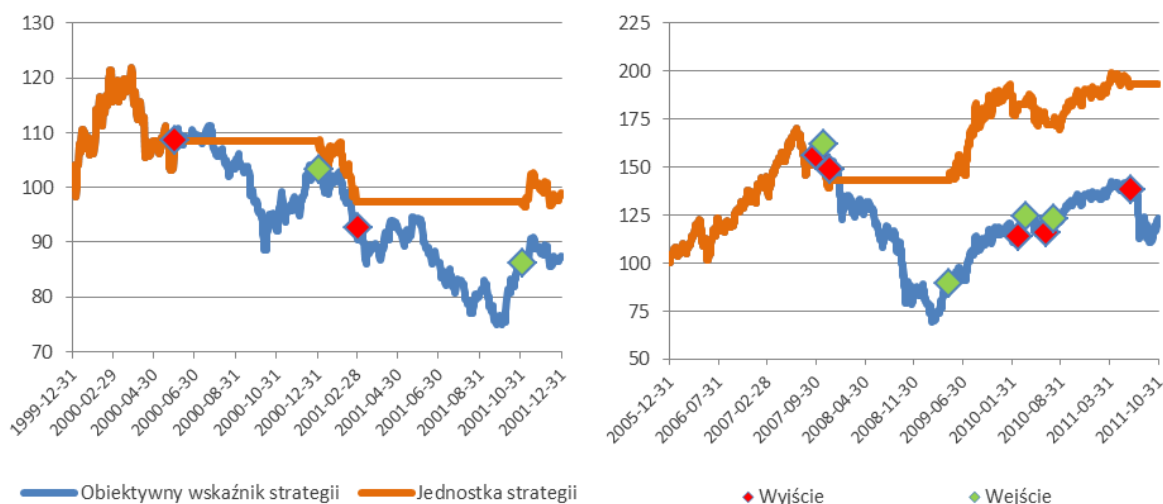
Celem lepszego zrozumienia sposobu działania Mechanizmu Realokacji przy zastosowaniu opisanych wcześniej reguł, prezentujemy poniżej wyniki symulacji historycznych.

Na wykresach poniżej zestawiliśmy porównania dwóch wielkości:

- Symulacji historycznych zmian wartości portfela strategii z Mechanizmem Realokacji (wyrażonego jako jednostka strategii)
- Symulacji historycznego wyniku inwestycji składającej się w 20% z depozytów - jako WIBID_1Y oraz w 80% z akcji - jako WIG Indeks (wyrażonego jako obiektywny wskaźnik strategii, stanowiącego punkt odniesienia przy ocenie działania strategii)

Moment Wyjścia zaznaczony na poniższych wykresach oznacza uruchomienie sprzedaży akcji w wyniku uruchomienia Mechanizmu Realokacji w sytuacji gdy poziom indeksu na koniec miesiąca spadł poniżej 6-cio miesięcznej średniej, natomiast moment Wejścia uruchomienie Mechanizmu Realokacji i powrót do Standardowej Polityki Inwestycyjnej na skutek przekroczenia przez indeks WIG, na koniec miesiąca, 6-cio miesięcznej średniej.

Symulacje historyczne wskazują, że strategia posiada duży potencjał ochrony kapitału w sytuacji poważnych spadków, najczęściej związanych z odwróceniem trendu i kryzysami. Jednocześnie formuła odkupienia akcji pozwala wykorzystać trend wzrostowy następujący po kryzysie. Obrazują to m.in. sytuacje w latach 2000–2001 oraz 2007–2009.



W okresie 31.12.1999 do 31.12.2001 wartość portfela strategii spadłaby o -1,1%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia spadłaby aż o -12,5%. W okresie 31.12.2005 do 31.10.2011 wartość portfela strategii wzrosłaby o 93%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia wzrosłaby jedynie o 22%. W ostatnim czasie Mechanizm Realokacji uruchomiłby sprzedaż akcji w dniu 01.07.2011.

Jednocześnie zwracamy uwagę, że poważne ryzyko związane ze stosowaniem opisanych reguł inwestycji w akcje występuje, gdy mamy do czynienia z trendem horyzontalnym połączonym z dużymi wahaniami cen. Obrazuje to m.in. sytuacja w 1999 roku.



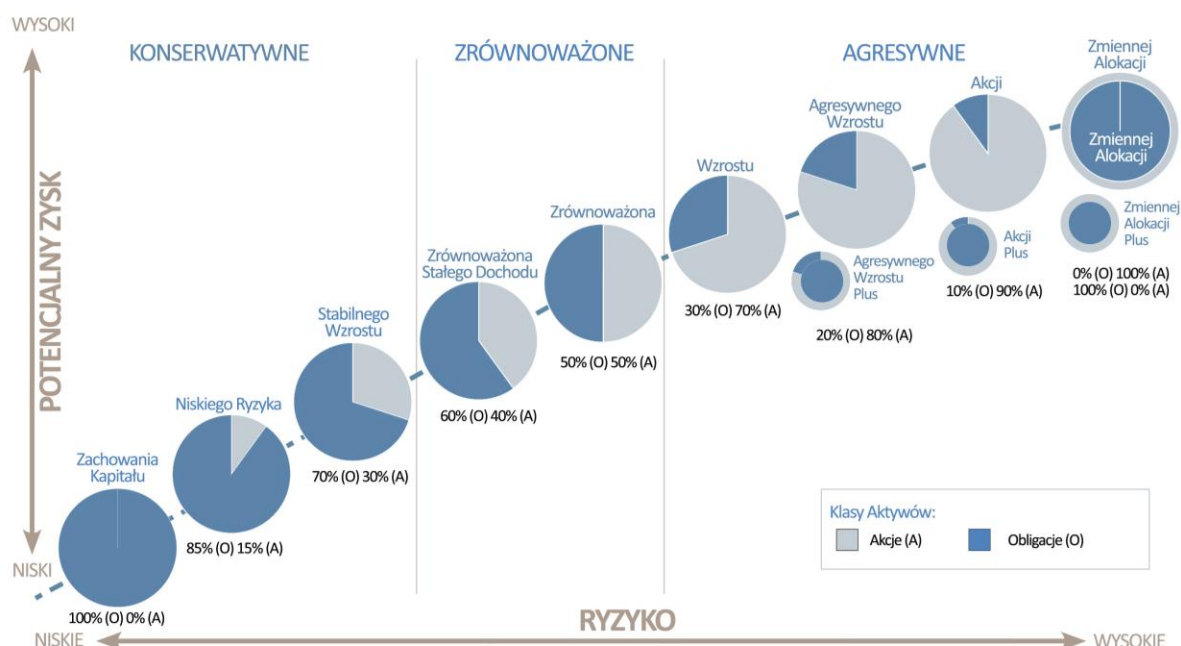
W okresie 31.12.1998 do 31.12.1999 wartość portfela strategii wzrosła o 0,2%, podczas gdy inwestycja stanowiąca punkt odniesienia wzrosła o 36%.

Symulacje w długim okresie czasu pokazują, że Mechanizm Realokacji częściej wykorzystywałby pozytywny efekt ochrony kapitału w przypadku poważnych spadków.



Opis Strategii Wzrostu

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym. Gotowych większą część swych środków ulokować na rynku akcji celem uzyskania wyższych stóp zwrotu w warunkach dobrej koniunktury i jednocześnie akceptujących ryzyko tego rynku. Jednakże ze względu na swe cele, sytuację finansową lub osobiste preferencje nie chcą aby całość ich portfela była stale ulokowana na rynku akcji. Strategia ta należy do kategorii agresywnych. Jej pozycję względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w lokaty w większości składające się z akcji.

Obiektywny wskaźnik finansowy: **30% WIBID_1Y + 70% WIG Indeks.**

Środki będą inwestowane w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów. Szczegółowe informacje o zakresach inwestycji w podziale na poszczególne rodzaje aktywów przedstawia poniższa tabela.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów

Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	50 - 90% Aktywów - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-40% Subportfela akcji, (np. maksimum 28% aktywów, gdy akcje stanowią 70% całego Portfela)
Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce	Do 5% Aktywów
Obligacje - w ramach subportfela obligacji	0 - 50% Aktywów - obligacje skarbowe: 20-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-80% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
Depozyty	0 - 30% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

W obecnych uwarunkowaniach rynkowych, w przypadku portfeli o wartości początkowej poniżej 55 tys. zł część akcyjna portfela może być inwestowana w stosunkowo dużym stopniu, a nawet w całości w funduszach inwestycyjnych. W przypadku, jeśli wartość portfela, wzrośnie do wartości powyżej 65 tys. zł to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału bezpośrednich inwestycji w akcje spółek ograniczając udział funduszy inwestycyjnych w portfelu. W przypadku jeśli wartość portfela spadnie poniżej 45 tys. zł, to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału lokat w fundusze inwestycyjne ograniczając inwestycje bezpośrednio w akcje spółek. Uzasadnieniem dla podjęcia takich działań mogą być w szczególności względy merytoryczne lub konieczność odpowiedniej dywersyfikacji portfela. Względy te mogą uzasadniać przyjęcie przez zarządzającego zmienionych poziomów od których będzie on zwiększał lub odpowiednio zmniejszał udział funduszy inwestycyjnych w portfelu.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej lub pomiędzy różne klasy aktywów, np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych lub na rynku surowców.



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

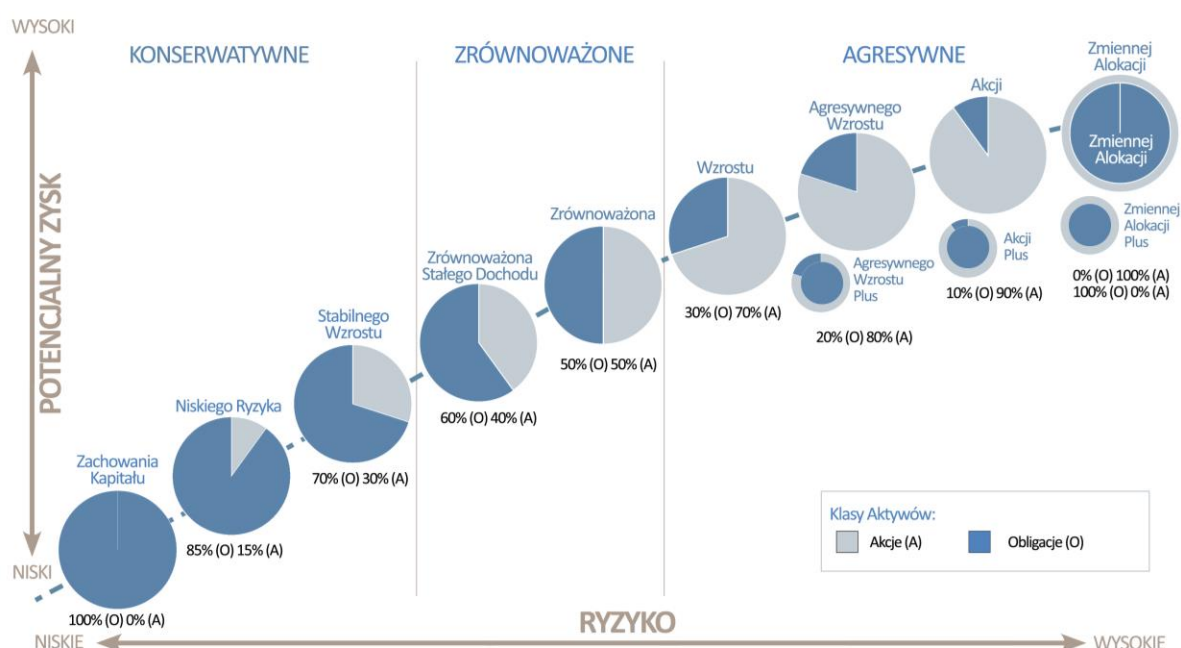
Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego



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

Opis Strategii Zrównoważonej

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o średnim horyzoncie inwestycyjnym. Gotowych zainwestować część swych środków na rynku akcji w celu osiągnięcia wyższych stóp zwrotu i gotowych jednocześnie podjąć ryzyko związane z takimi inwestycjami. Jednocześnie ze względu na swą sytuację finansową, cele inwestycyjne lub osobiste preferencje chcących ograniczyć ryzyko inwestycji w akcje poprzez ulokowanie części środków w lokaty bardziej bezpieczne jak obligacje, przynoszące mniejsze ale bardziej stabilne dochody. Strategia ta należy do kategorii zrównoważonych. Jej pozycję względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w akcje i dłużne instrumenty finansowe. Celem jest również dywersyfikacja Portfela poprzez lokaty w różnorodne klasy aktywów.

Obiektywny wskaźnik finansowy: 50% WIBID_1Y + 50% WIG Indeks.

Środki będą zainwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów. Szczegółowe informacje o zakresach inwestycji w podziale na poszczególne rodzaje aktywów przedstawia poniższa tabela.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów

Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	35 - 65% Aktywów - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-40% Subportfela akcji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy akcje stanowią 50% całego Portfela)
Obligacje - w ramach subportfela obligacji	25 - 55% Aktywów - obligacje skarbowe: 50-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-50% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
Depozyty	5 - 25% Aktywów

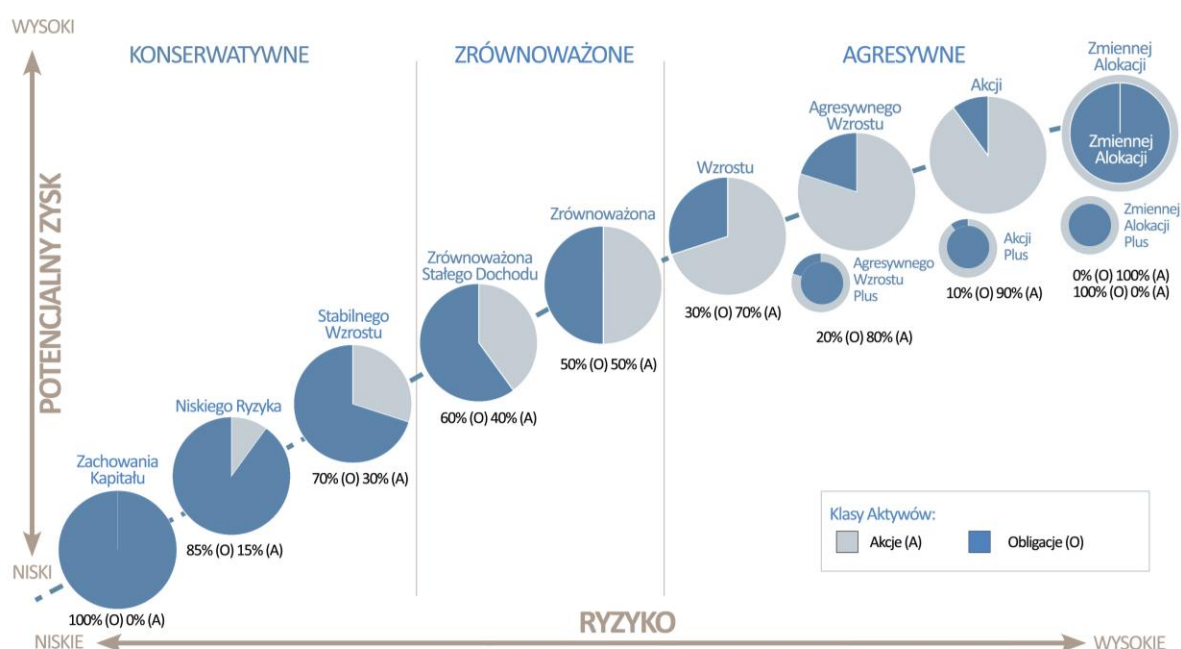
W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

W obecnych uwarunkowaniach rynkowych, w przypadku portfeli o wartości początkowej poniżej 80 tys. zł część akcyjna portfela może być inwestowana w stosunkowo dużym stopniu, a nawet w całości w funduszach inwestycyjnych. W przypadku, jeśli wartość portfela, wzrośnie do wartości powyżej 90 tys. zł to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału bezpośrednich inwestycji w akcje spółek ograniczając udział funduszy inwestycyjnych w portfelu. W przypadku jeśli wartość portfela spadnie poniżej 70 tys. zł, to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału lokat w fundusze inwestycyjne ograniczając inwestycje bezpośrednio w akcje spółek. Uzasadnieniem dla podjęcia takich działań mogą być w szczególności względy merytoryczne lub konieczność odpowiedniej dywersyfikacji portfela. Względy te mogą uzasadniać przyjęcie przez zarządzającego zmienionych poziomów od których będzie on zwiększał lub odpowiednio zmniejszał udział funduszy inwestycyjnych w portfelu.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych.

Opis Strategii Zrównoważonej – Stałego Dochodu

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o średnim horyzoncie inwestycyjnym. Gotowych zainwestować część swych środków na rynku akcji w celu osiągnięcia wyższych stóp zwrotu i gotowych jednocześnie podjąć ryzyko związane z takimi inwestycjami. Jednocześnie ze względu na swą sytuację finansową, cele inwestycyjne lub osobiste preferencje chcących ograniczyć ryzyko inwestycji w akcje poprzez ulokowanie części środków w lokaty bardziej bezpieczne jak obligacje, przynoszące mniejsze ale bardziej stabilne dochody. Strategia ta należy do kategorii zrównoważonych. Jej pozycję względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Obiektywny wskaźnik finansowy: 60% WIBID_1Y + 40% WIG Indeks.

Środki będą zainwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów. Szczegółowe informacje o zakresach inwestycji w podziale na poszczególne rodzaje aktywów przedstawia poniższa tabela.

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	25 - 50% Aktywów - akcje krajowe od 75 do 100% Subportfela akcji - akcje zagraniczne od 0 do 25% Subportfela akcji, (np. maksimum 10% aktywów, gdy akcje stanowią 40% całego Portfela)
Obligacje - w ramach subportfela obligacji	20 - 60% Aktywów - obligacje skarbowe: 50-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-50% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
Depozyty	0 - 40% Aktywów

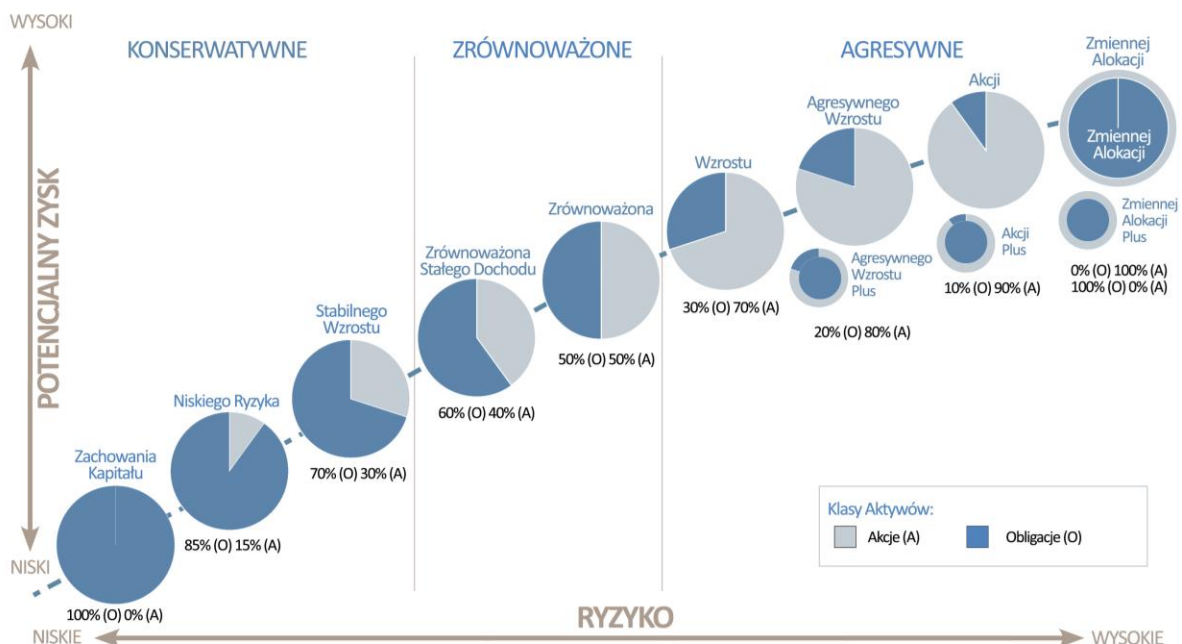
W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

W obecnych uwarunkowaniach rynkowych, w przypadku portfeli o wartości początkowej poniżej 80 tys. zł część akcyjna portfela może być inwestowana w stosunkowo dużym stopniu, a nawet w całości w funduszach inwestycyjnych. W przypadku, jeśli wartość portfela, wzrośnie do wartości powyżej 90 tys. zł to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału bezpośrednich inwestycji w akcje spółek ograniczając udział funduszy inwestycyjnych w portfelu. W przypadku jeśli wartość portfela spadnie poniżej 70 tys. zł, to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału lokat w fundusze inwestycyjne ograniczając inwestycje bezpośrednio w akcje spółek. Uzasadnieniem dla podjęcia takich działań mogą być w szczególności względy merytoryczne lub konieczność odpowiedniej dywersyfikacji portfela. Względy te mogą uzasadniać przyjęcie przez zarządzającego zmienionych poziomów od których będzie on zwiększał lub odpowiednio zmniejszał udział funduszy inwestycyjnych w portfelu.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych.

Opis Strategii Stabilnego Wzrostu

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o raczej krótkim horyzoncie inwestycyjnym lub też, które ze względu na swą sytuację finansową mogą zainwestować niewielką część swych środków na rynku akcji. Ich celem jest osiągnięcie wyższych stóp zwrotu w dłuższym terminie (np. aby chronić środki przed inflacją), akceptując jednocześnie ryzyko rynku akcji. Zarówno cele, sytuacja finansowa lub osobiste preferencje powodują, że zgodnie z odpowiednią dla nich strategią inwestycyjną większa część portfela powinna być ulokowana na rynku obligacji i depozytach co ogranicza ryzyko rynku akcji, zwiększa bezpieczeństwo portfela, przynosząc bardziej stabilne wyniki inwestycyjne ale ograniczając wysokość zysków w warunkach bardzo dobrej koniunktury. Strategia ta należy do kategorii konserwatywnych. Jej pozycje względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości kapitału przy umiarkowanym poziomie ryzyka. Strategia jest przeznaczona dla Klientów i środków o średnim horyzoncie inwestycyjnym.

Obiektywny wskaźnik finansowy: **70% WIBID_1Y + 30% WIG Indeks.**

Środki będą zainwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	20 - 40% Aktywów - akcje krajowe od 75 do 100% Subportfela akcji - akcje zagraniczne od 0 do 25% Subportfela akcji, (np. maksimum 7,5% aktywów, gdy akcje stanowią 30% całego Portfela)
Obligacje - w ramach subportfela obligacji	20 - 80% Aktywów - obligacje skarbowe: 50-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-50% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
Depozyty	0 - 40% Aktywów

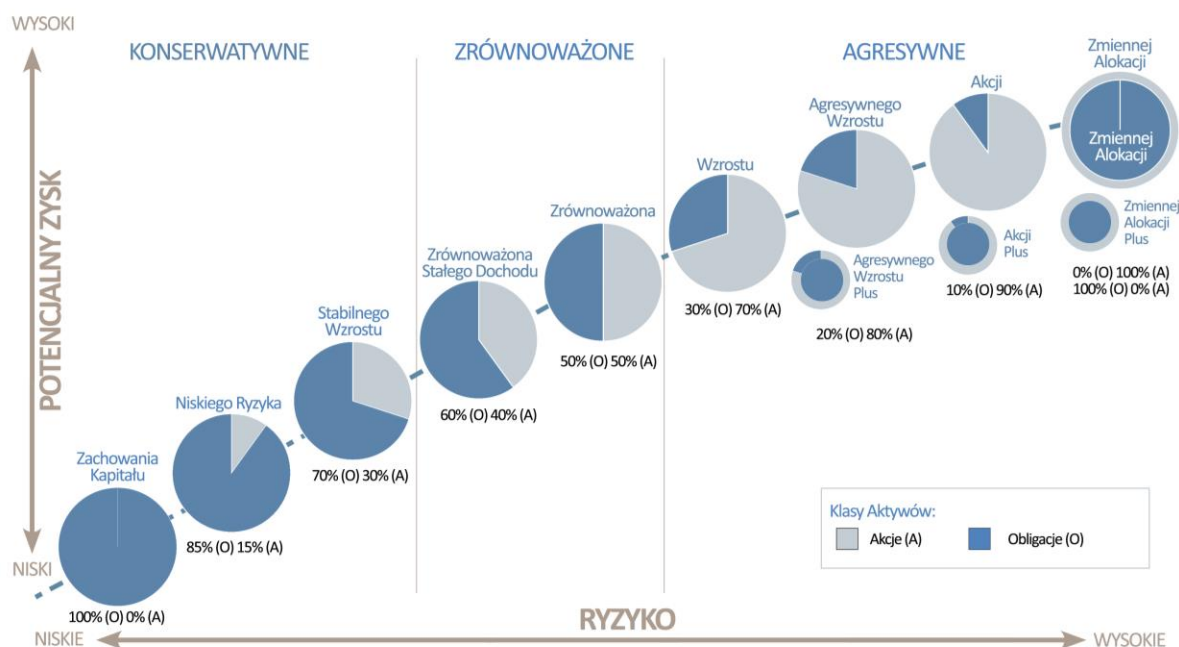
W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

W obecnych uwarunkowaniach rynkowych, w przypadku portfeli o wartości początkowej poniżej 110 tys. zł, część akcyjna portfela może być inwestowana w stosunkowo dużym stopniu, a nawet w całości w funduszach inwestycyjnych. W przypadku, jeśli wartość portfela, wzrośnie do wartości powyżej 120 tys. zł to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału bezpośrednich inwestycji w akcje spółek ograniczając udział funduszy inwestycyjnych w portfelu. W przypadku jeśli wartość portfela spadnie poniżej 100 tys. zł, to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału lokat w fundusze inwestycyjne ograniczając inwestycje bezpośrednio w akcje spółek. Uzasadnieniem dla podjęcia takich działań mogą być w szczególności względy merytoryczne lub konieczność odpowiedniej dywersyfikacji portfela. Względy te mogą uzasadniać przyjęcie przez zarządzającego zmienionych poziomów od których będzie on zwiększał lub odpowiednio zmniejszał udział funduszy inwestycyjnych w portfelu.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych.

Opis Strategii Niskiego Ryzyka

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o krótkim horyzoncie inwestycyjnym lub też ze względu na swoją sytuację finansową nie mogących sobie pozwolić na ryzykowne inwestycje. Strategia jest najwłaściwsza dla osób ceniących sobie przede wszystkim bezpieczeństwo inwestycji i większą stabilność zysków, nawet za cenę niższych stóp zwrotu w dłuższym terminie. Udział akcji jest ograniczony i ma na celu zwiększenie w długim terminie rentowności portfela w porównaniu z depozytami. Ryzyko rynku akcji jest akceptowane, ale bardzo ograniczone poprzez niewielki ich udział w portfelu. Strategia ta należy do kategorii konserwatywnych. Jej pozycje względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości powierzonych Spółce środków na poziomie przekraczającym oprocentowanie lokat bankowych.

Obiektywny wskaźnik finansowy dla tej strategii to: **85% WIBID_1Y + 15% WIG Indeks**

Środki będą inwestowane w akcje krajowe z możliwością dywersyfikacji na akcje zagraniczne, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, obligacje skarbowe gwarantowane przez Skarb Państwa i depozyty, a także w funduszach inwestycyjnych. Szczegółowe informacje o zakresach inwestycji w podziale na poszczególne rodzaje aktywów przedstawia poniższa tabela.

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	10 - 25% Aktywów – akcje krajowe do 25% Aktywów – akcje zagraniczne do 5% Aktywów
Obligacje Skarbowe	0 - 90% Aktywów
Depozyty	0 - 50% Aktywów

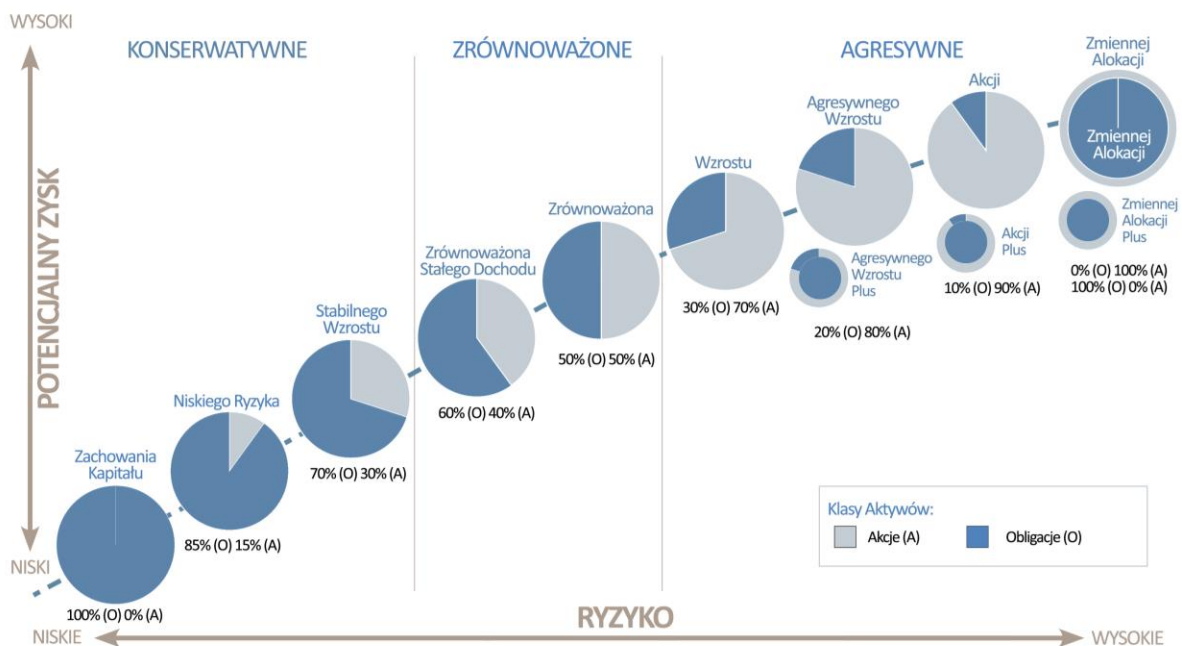
W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

W obecnych uwarunkowaniach rynkowych, w przypadku portfeli o wartości początkowej poniżej 200 tys. zł część akcyjna portfela może być inwestowana w stosunkowo dużym stopniu, a nawet w całości w funduszach inwestycyjnych. W przypadku, jeśli wartość portfela, wzrośnie do wartości powyżej 220 tys. zł to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału bezpośrednich inwestycji w akcje spółek ograniczając udział funduszy inwestycyjnych w portfelu. W przypadku jeśli wartość portfela spadnie poniżej 180 tys. zł, to Alior TFI może przystąpić do zwiększania udziału lokat w fundusze inwestycyjne ograniczając inwestycje bezpośrednio w akcje spółek. Uzasadnieniem dla podjęcia takich działań mogą być w szczególności względy merytoryczne lub konieczność odpowiedniej dywersyfikacji portfela. Względy te mogą uzasadniać przyjęcie przez zarządzającego zmienionych poziomów od których będzie on zwiększał lub odpowiednio zmniejszał udział funduszy inwestycyjnych w portfelu.

Fundusze inwestycyjne mogą być także wykorzystywane m.in. w celu zwiększania dywersyfikacji geograficznej np. poprzez fundusze inwestujące na rynkach zagranicznych.

Opis Strategii Zachowania Kapitału

Jest to strategia inwestycyjna na ogół przeznaczona dla osób o krótkim horyzoncie inwestycyjnym lub też ze względu na swoją sytuację finansową nieakceptujących ryzyka związanego z rynkiem akcji. Strategia jest najwłaściwsza dla osób ceniących sobie przede wszystkim bezpieczeństwo inwestycji i większą stabilność zysków, nawet za cenę niższych stóp zwrotu w dłuższym terminie. Strategia ta należy do kategorii konserwatywnych. Jej pozycje względem pozostałych strategii oferowanych przez Alior TFI obrazuje wykres poniżej.



Cel Inwestycyjny i Skład Portfela:

Celem inwestycyjnym jest ochrona przed ryzykiem inflacji i zachowanie realnej wartości ulokowanego kapitału. Celem jest osiągnięcie stopy zwrotu na poziomie porównywalnym z oprocentowaniem depozytów. Portfel zapewnia wysoką płynność lokat.

Obiektywny wskaźnik finansowy: **100% WIBID_1Y.**

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

<i>Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów</i>	
Aktywa	Udział w Portfelu
Obligacje i bony Skarbowe	0 - 100% Aktywów
Depozyty	0 - 100% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Definicje:

Stosowany termin „akcje” oznacza: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa poboru, prawa do akcji, kwity depozytowe oparte o akcje, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych oraz typu ETF (Exchange Traded Funds) o spektrum inwestycyjnym opartym na wyżej wymienionych papierach wartościowych, inne zbywalne papiery wartościowe charakteryzujące się zbieżnym z wyżej wymienionymi papierami wartościowymi profilem ryzyka i charakterem, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji oraz instrumenty strukturyzowane oparte na akcjach lub indeksach rynków akcji.

Stosowany termin „obligacje” oznacza: obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, oraz instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, obligacje, bony skarbowe i inne dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Skarb Państwa bądź w pełni gwarantowane przez Skarb Państwa, certyfikaty funduszy zamkniętych, mieszanych oraz jednostki uczestnictwa funduszy otwartych inwestujących wyłącznie w dłużne papiery wartościowe, a także charakteryzujące się zbieżnym profilem ryzyka instrumenty finansowe.

Stosowany termin „obligacje nieskarbowe” oznacza: obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez firmy, instytucje finansowe i jednostki samorządu terytorialnego. A także certyfikaty funduszy zamkniętych, mieszanych i jednostki uczestnictwa funduszy otwartych o spektrum inwestycyjnym ograniczonym do lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego i jednocześnie dopuszczające lokaty określone w zdaniu poprzednim.

Stosowany termin „depozyty” oznacza: lokaty w bankach o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz środki pieniężne na rachunkach prowadzonych przez Dom Maklerskich i Bank Depozytariusz objętych Umową o Zarządzanie.

Stosowany termin „Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce” oznacza: certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (instytucjach zbiorowego inwestowania) lokujących swe aktywa na rynkach surowcowych. Spółka nie będzie dokonywać na rzecz Klienta żadnych transakcji bezpośrednio na rynkach surowców, tj. nie będzie nabywać na rzecz Klienta bezpośrednio np. miedzi, złota itp.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

WIBID_1Y – oznacza jednoroczną stawkę WIBID (Warsaw Interbank Bid rate) czyli roczną stopę procentową jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków.

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy – główny indeks akcyjny warszawskiej giełdy papierów wartościowych.

Symulacje wyników historycznych odnoszą się do przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Wartość aktywów netto portfela cechuje się dużą zmiennością ze względu na instrumenty finansowe wchodzące w jego skład. Szczegóły dotyczące usługi zarządzania portfelem znajdują się w Regulaminie świadczenia usług zarządzania portfelem instrumentów finansowych przez Alior TFI S.A. dostępnym na www.aliortfi.com. Portfel nie gwarantuje uzyskania celu inwestycyjnego. Posiadacz portfela musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków. Alior TFI S.A. prowadzi działalność na podstawie zezwolenia i pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego.



Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, 02-672 Warszawa, ul. Domaniewska 39A. Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000350402 REGON 142296921, NIP 108-000-87-99, kapitał zakładowy: 1 259 334,40 zł w pełni opłacony

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
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

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

