

**Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które zawiera wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony w tym dniu („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1999 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn.zm) i 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 30 marca 2020 roku.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 z późn.zm) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” - Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów 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 IFAC. 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 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 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.

Wycena składników lokat Funduszu

Główne składniki lokat Subfunduszy, które zostały wykazane w połączonym zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku stanowią 95,97% aktywów Funduszu.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnych rynkach wycenia się na podstawie kursów ustalonych na tych rynkach.

Istotną część lokat stanowią lokaty nienotowane lub takie, dla których rynki ocenione zostały jako niespełniające kryteriów rynku aktywnego. Wycena tych lokat, stanowiących przede wszystkim dłużne papiery wartościowe została dokonana z zastosowaniem skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości, a dla pozostałych lokat, przy wykorzystaniu modeli wyceny. Ustalenie odpisów z tytułu utraty wartości (w przypadku zastosowania skorygowanej ceny nabycia) lub oszacowanie wartości godziwej lokat z zastosowaniem modeli wymaga zastosowania przez Towarzystwo profesjonalnego osądu i istotnych szacunków.

Uznaliśmy, że wyceny lokat, gdzie Zarząd Towarzystwa zastosował istotne osądy i szacunki są obszarami ryzyka istotnego zniekształcenia i stanowią kluczowe zagadnienie badania.

Ujawnienia w sprawozdaniu finansowym

Szczegółowe zestawienia lokat zostały przedstawione w jednostkowych sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko

Dokonaliśmy oceny czy zastosowane zasady wyceny są zgodne z obowiązującymi przepisami, polityką rachunkowości i czy są adekwatne do specyfiki lokat w portfelach Subfunduszy.

Uzyskaliśmy zrozumienie procesu wycen, z uwzględnieniem zasad określania rynków jako aktywne i potwierdzenie działania mechanizmów kontrolnych w tym obszarze.

Dla papierów wartościowych notowanych dokonaliśmy samodzielnej weryfikacji wyceny.

Na próbie dłużnych papierów wartościowych sprawdziliśmy działanie modelu wyceny według skorygowanej ceny nabycia oraz oceniliśmy przesłanki wystąpienia utraty wartości dłużnych papierów wartościowych na podstawie analiz i modeli dostępnych poprzez serwis Bloomberg oraz analizy danych finansowych emitentów i innych informacji przekazanych nam przez Zarząd Towarzystwa.

Dla lokat wycenianych modelami dokonaliśmy oceny zastosowanego modelu wyceny oraz weryfikacji danych będących podstawą wyceny.

Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia zdarzeń po dniu bilansowym mających wpływ na wycenę papierów wartościowych.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: ALIOR Agresywny, ALIOR Multi Asset, ALIOR Stabilnych Spółek, ALIOR Papierów Dłużnych, ALIOR Oszczędnościowy (do dnia 20 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Pieniężny), ALIOR Obligacji Światowych, ALIOR Stabilny na Przyszłość, ALIOR Spokojny dla Ciebie, ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna, ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna, ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna, ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna („Subfundusze”), 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 obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając 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 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 Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby 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 sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy 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 sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej stopy zwrotu 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 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

- znieskształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
 - oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
 - wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 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 sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu 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 oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich 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 ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania 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 przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności 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.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, 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 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 sprawozdaniu finansowym.

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

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

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Funduszu informujemy, że w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz 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 do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 29 grudnia 2017 roku. Sprawozdania finansowe badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2018 roku; to jest przez okres dwóch kolejnych lat.

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

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident



Signed by /
Podpisano przez:

Rafał Sosnowski

Date / Data: 2020-
03-30 16:13

Rafał Sosnowski

Biegły Rewident

Nr w rejestrze 13520



Signed by /
Podpisano przez:

André Helin

Date / Data:
2020-03-30 16:20

dr André Helin

Prezes Zarządu Komplementariusza

Biegły Rewident nr w rejestrze 90004

Warszawa, dnia 30 marca 2020 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR AGRESYWNY;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR MULTI ASSET;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNYCH SPÓŁEK;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR PAPIERÓW DŁUŻNYCH;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR OSZCZĘDNOŚCIOWY;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR OBLIGACJI ŚWIATOWYCH;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNY NA PRZYSZŁOŚĆ;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR SPOKOJNY DLA CIEBIE;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA OSTROŻNA;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA ROZWAŻNA;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA AKTYWNA;
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ALIOR FUNDUSZ FUNDUSZY STRATEGIA DYNAMICZNA**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

WPROWADZENIE

FUNDUSZ

Fundusz ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 449. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 95) (dalej jako „Ustawa”).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Agresywny,
- Subfundusz ALIOR Multi Asset (do dnia 1 września 2016 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Zmiennej Alokacji),
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy (do dnia 20 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Pieniężny),
- Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna (utworzony w dniu 22 czerwca 2017 roku Uchwałą Zarządu Money Makers TFI S.A. nr 127/2017)
- Subfundusz ALIOR Fundusz Stabilny na Przyszłość (utworzony w dniu 18 października 2019 roku Uchwałą Zarządu Alior TFI S.A. nr 111/2019)
- Subfundusz ALIOR Fundusz Spokojny dla Ciebie (utworzony w dniu 18 października 2019 roku Uchwałą Zarządu Alior TFI S.A. nr 111/2019)

Fundusz oraz Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu w 2019 roku zbywały jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Do dnia 31 lipca 2015 r. Fundusz był zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264). Od dnia 1 sierpnia 2015 r. Funduszem zarządzało i reprezentowało go Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39A obecnie, po zmianie nazwy: 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 XIII 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/II/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. Przed w/w dniem Alior Bank S.A. stał się jedynym akcjonariuszem Money Makers TFI S.A. W związku z powyższym nie nastąpiły istotne zmiany w funkcjonowaniu Funduszu.

Firma audytorska

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

Cele inwestycyjne Subfunduszy

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

Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne subfunduszy

Subfundusz ALIOR Agresywny

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok - od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - c) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

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

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

Subfundusz ALIOR Multi Asset

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 15% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 85% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe - od 15% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - c) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz ALIOR Multi Asset podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniemi wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniemi opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 85% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 85% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

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

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Spółki dobierane będą do portfela przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną.
2. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek charakteryzujących się stabilnymi wynikami finansowymi, generowaniem pozytywnych przepływów gotówkowych oraz relatywnie niską wyceną rynkową (w oparciu o wskaźniki cena do zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki)
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest portfel składający się w 90% z indeksu WIG + 10% stopa WIBID 3M.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
 - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok - od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniemi wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniemi opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
 3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
 4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
- Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 125 Statutu

Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) Instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) – nie mniej niż 15% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - b) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa – do 70 % wartości Aktywów Subfunduszu,

- c) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - d) dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują co najmniej 60% swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 60 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6. Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
- a) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej kraju, w walucie, którego emitowane są papiery dłużne,
 - b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,
 - c) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka kredytowego emitentów,
 - d) kryterium płynności.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 75 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty:
 - a) nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- d) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- a) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) – od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 40 % wartości Aktywów Subfunduszu,
- c) akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu,
- d) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

- a) sytuację gospodarczą kraju emitenta;
- b) ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- c) płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
- d) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- e) kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
- f) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
- g) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 145 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – od 0% do 90 % wartości Aktywów Subfunduszu,

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

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

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – łącznie do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne, tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
 - 3. do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
 - 4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniem wynikającym z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
 - b) wskazaniem opartym na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,
 - 5. Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 85 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna

Specjalizacja Subfunduszu

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

b) wskazaniemi opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,
Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 105 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- a) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 65% wartości Aktywów Subfunduszu,
- c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz

papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

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

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

Subfundusz Stabilny na Przyszłość

Specjalizacja Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w 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.

Subfundusz jest subfunduszem typu „Fund-of-Funds” (tzw. funduszem funduszy).

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Australian Securities Exchange, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, NZX Limited, Oslo Stock Exchange, Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Tel Aviv Stock Exchange, Santiago Stock Exchange,
 - 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 co najmniej część swoich aktywów 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 co najmniej części swoich aktywów 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 40% wartości Aktywów Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
 - a. w instrumenty wymienione w ust 1 pkt 1.1 oraz 1.2 od 20% wartości aktywów Subfunduszu do 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - b. w instrumenty wymienione w ust 1 pkt 1.3 oraz 1.4 od 40% wartości aktywów Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Subfundusz Spokojny dla Ciebie

Specjalizacja Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w 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.

Subfundusz jest subfunduszem typu „Fund-of-Funds” (tzw. funduszem funduszy).

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

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;

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 40% wartości Aktywów Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

- 3.1. w instrumenty wymienione w ust. 1 pkt 1.1. oraz pkt 1.2. od 0% wartości aktywów Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3.2. w instrumenty wymienione w ust. 1 pkt 1.3. oraz pkt 1.4. od 70% wartości aktywów Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2019 roku.

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.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Alior Stabilny na Przyszłość otwartego 18.10.2019 r. przekroczyła wartość wskazaną w art. 36 ust. 2 pkt. 2.1. statutu Funduszu w styczniu 2020 r.

Inne informacje



Zastosowane kursy walut NBP, po jakich przeliczone zostały aktywa na dzień 31.12.2019 r., wynoszą:

Dla EUR – 4,2585

Dla USD – 3,7977

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-12-31			2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	9 408	10 207	1,28%	9 966	10 361	6,75%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	108	128	0,02%	478	398	0,26%
Listy zastawne	28 843	28 830	3,60%	7 550	7 552	4,92%
Dłużne papiery wartościowe	680 214	677 957	84,72%	67 366	66 897	43,58%
Instrumenty pochodne	-	633	0,08%	-	5	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	8 553	8 809	1,10%	17 505	17 390	11,33%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	40 769	41 394	5,17%	40 208	40 186	26,18%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	767 895	767 958	95,97%	143 073	142 789	93,02%

POŁĄCZONY BILANS	2019-12-31	2018-12-31
I. Aktywa	800 249	153 502
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 734	10 408
2) Należności	549	291
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	675 155	105 164
- dłużne papiery wartościowe	598 681	57 466
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	92 811	37 639
- dłużne papiery wartościowe	79 276	9 431
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	8 705	1 222
1) Zobowiązania własne subfunduszy	8 097	898
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	608	324
III. Aktywa netto (I - II)	791 544	152 280
IV. Kapitał funduszu	809 932	179 822
1) Kapitał wpłacony	1 620 399	813 412
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-810 467	-633 590
V. Dochody zatrzymane	-19 722	-27 076
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 114	-9 237
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 608	-17 839
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 334	-466
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	791 544	152 280

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
I. Przychody z lokat	10 371	3 288
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 302	1 261
Przychody odsetkowe	8 948	1 616
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	20	320
Pozostałe	101	91
Kick back	80	89
II. Koszty funduszu	6 309	3 404
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 728	1 243
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	526	496
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	170	107
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	1
Usługi w zakresie rachunkowości	1 582	1 435
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	9	8
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	279	77
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	12	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	61	118
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 248	3 286
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 123	2
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 031	-6 216
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 231	-4 514
- z tytułu różnic kursowych	2 299	16
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 800	-1 702
- z tytułu różnic kursowych	-2 277	2 560
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	9 154	-6 214

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	152 280	115 473
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	9 154	-6 214
a) przychody z lokat netto	4 123	2
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 231	-4 514
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 800	-1 702
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 154	-6 214
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	630 110	43 021
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	806 987	126 372
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-176 877	-83 351
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	639 264	36 807
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	791 544	152 280
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	397 961	142 433



ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 30 marca 2020 r.

Sprawozdanie z działalności funduszu
ALIOR Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi
subfunduszami
za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do
dnia 31 grudnia 2019 roku

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

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



Niniejsze sprawozdanie z działalności funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (dalej: *Fundusz*) za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351) 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 (Dz.U.UE.L 2013 r. Nr 83, str. 1, dalej: *Rozporządzenie*).

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. (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 95; dalej jako „Ustawa”).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Multi Asset,
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
- Subfundusz ALIOR Agresywny,
- Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy (do dnia 20 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Pieniężny),
- Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna,
- Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość (utworzony 18 października 2019 roku),
- Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie (utworzony 18 października 2019 roku).

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 2019 zbywały jedną kategorię jednostek uczestnictwa.



Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu

Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

Subfundusz realizował strategię inwestycyjną polegającą na lokowaniu aktywów w szczególności w obligacje skarbowe oraz instrumenty dające ekspozycję na korporacyjne papiery dłużne.

Wyniki Subfunduszu w 2019 roku były determinowane zarówno przez czynniki lokalne, jak i te o charakterze globalnym. Sytuacja na lokalnym rynku papierów skarbowych była bardzo pozytywna. W wyniku rosnących napięć pomiędzy Stanami Zjednoczonymi oraz Chinami, które wywołały obawy inwestorów o globalne spowolnienie gospodarcze, ceny krajowych obligacji silnie zyskiwały na wartości. Pozytywne tendencje wyhamowały w czwartym kwartale, gdzie ponownie na pierwsze miejsce przesunęły się ryzyka związane z silnymi oczekiwaniami wzrostu wskaźnika inflacji w Polsce. Jednak gorsze zachowanie się papierów skarbowych w ostatnich miesiącach 2019 roku nie wpłynęło generalnie na pozytywny obraz całego roku.

Subfundusz ALIOR Multi Asset

Subfundusz inwestuje zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także notowanych na giełdach funduszy ETF, dających ekspozycję na szerokie spektrum klas aktywów i rynków.

Rok 2019 był dobrym okresem na globalnych rynkach akcji oraz obligacji. Polski rynek akcji zachowywał się relatywnie słabiej od innych rynków wschodzących. Dobre stopy zwrotu wypracowały polskie spółki z segmentu małych i średnich podmiotów. Amerykański rynek akcji wypracował bardzo dobre stopy zwrotu, ustanawiając nowe rekordy hossy. Wysokie stopy zwrotu wypracowały również obligacje na rynkach wschodzących.

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.

W 2019 roku mieliśmy do czynienia z niekorzystną koniunkturą w segmencie największych spółek na warszawskiej giełdzie. Mimo dobrej koniunktury na globalnych rynkach akcji indeks WIG20 zanotował spadek. Indeks ten pod względem stopy zwrotu był jednym z najsłabszych na świecie. Z realnej gospodarki płynęły pozytywne odczyty makroekonomiczne, które wspierały notowania spółek z segmentu małych i średnich podmiotów.

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



Subfundusz ALIOR Agresywny

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.

W 2019 roku mieliśmy do czynienia z korzystną koniunkturą na warszawskiej giełdzie w segmencie małych i średnich spółek. Było to mocne odreagowanie silnych spadków w tym segmencie rynku, które miało miejsce w 2018 roku. Najmocniej na wartości zyskał indeks sWIG80, który wzrósł o 13,94%.

Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy

Subfundusz koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Rok 2019 okazał się relatywnie pozytywnym dla Subfunduszu. Po bardzo burzliwym na rynkach finansowym roku 2018, klienci chętnie lokowali swoje oszczędności w produkty o bardziej konserwatywnej strategii inwestycyjnej. Beneficjentem tych trendów był również Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy, który w ostatnim roku kalendarzowym zwiększył aktywa pod zarządzaniem ponad ośmiokrotnie.

Na wynik portfela w głównej mierze przekładały się pozytywne tendencje, które obserwowaliśmy na rynku długu nieskarbowego. Po negatywnych doświadczeniach z 2018 roku obligacje korporacyjne ponownie zyskiwały na wartości. Ponadto również obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu stabilnie pracowały na stopę zwrotu Subfunduszu w ubiegłych dwunastu miesiącach.

Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych

Wynik Subfunduszu w minionym roku był determinowany przez czynniki o charakterze globalnym. Po okresie słabszej koniunktury w 2018 roku minione dwanaście miesięcy charakteryzowało się silnym odreagowaniem na światowych rynkach dłużnych. Po silnej przecenie, w szczególności w segmencie obligacji Rynków Wschodzących, w 2019 roku byliśmy świadkami ponownego silnego wzrostu cen. Aprecjacja aktywów dłużnych była napędzana globalnymi obawami o eskalację napięć na linii Pekin-Waszyngton, która rozbudzała obawy inwestorów o globalną recesję. Mimo wszystko pod koniec roku obie strony konfliktu osiągnęły wstępne porozumienie, co wyhamowało pozytywne tendencje na globalnych rynkach dłużnych. Jednak ostatecznie cały miniony rok można uznać za bardzo udany dla wszystkich segmentów rynku dłużnego, a co za tym idzie również dla Subfunduszu ALIOR Obligacji Światowych.



Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna

Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje co do zasady w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała na wartości.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna

Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje co do zasady w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała na wartości.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna

Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje co do zasady w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała na wartości. W ubiegłym roku mieliśmy do czynienia ze spadkiem rentowności obligacji skarbowych krajów rozwiniętych oraz rozwijających się.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje co do zasady w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała



na wartości. W ubiegłym roku mieliśmy do czynienia ze spadkiem rentowności obligacji skarbowych krajów rozwiniętych oraz rozwijających się.

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w polskie obligacje skarbowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych dające ekspozycję na polskie i zagraniczne rynki akcji oraz obligacji skarbowych. Subfundusz został uruchomiony w październiku ubiegłego roku, a od listopada miała miejsce budowa portfela subfunduszu.

W ostatnich 2 miesiącach ubiegłego roku pozytywny wpływ na wyniki subfunduszu miały wzrosty na globalnych rynkach, przede wszystkim akcji państw rozwiniętych, ale również obligacji rynków wschodzących. Z drugiej strony, negatywną stopę zwrotu odnotowały instrumenty dające ekspozycję na polski rynek, zarówno akcje notowane na warszawskiej GPW, jak i obligacje Skarbu Państwa.

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w polskie obligacje skarbowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych dające ekspozycję na polskie i zagraniczne rynki akcji oraz obligacji skarbowych. Subfundusz został uruchomiony w październiku ubiegłego roku, a od listopada miała miejsce budowa portfela subfunduszu.

W ostatnich 2 miesiącach ubiegłego roku pozytywny wpływ na wyniki subfunduszu miały wzrosty na globalnych rynkach, przede wszystkim akcji państw rozwiniętych, ale również obligacji rynków wschodzących. Z drugiej strony, negatywną stopę zwrotu odnotowały instrumenty dające ekspozycję na polski rynek, zarówno akcje notowane na warszawskiej GPW, jak i obligacje Skarbu Państwa.

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

Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

Subfundusz Alior Papierów Dłużnych od powstania do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 8,69%, natomiast w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 zyskał 2,91%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 108,69 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 19 668 tys. zł.

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



Subfundusz ALIOR Multi Asset

Subfundusz Alior Multi Asset w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 9,04%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 68,87 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 6 987 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

Subfundusz Alior Stabilnych Spółek w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 zanotował spadek o 11,04%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 84,82 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 4 439 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Agresywny

Subfundusz Alior Agresywny w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku wypracował zysk 4,64%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 64,96 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 4 010 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy

Subfundusz Alior Pieniężny od 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 2,34%, a od momentu uruchomienia produktu jednostki uczestnictwa zyskały na wartości 9,74%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 109,75 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 701 450 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych

Subfundusz Alior Obligacji Światowych od 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 5,88%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 107,83 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 37 448 tys. zł.





Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna od 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku odnotował stratę -4,62%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 79,68 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 548 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna od 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 1,36%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 87,99 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 1 407 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna od 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 5,58%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 99,12 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 4 108 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 3,39%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 101,48zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 5 986 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość od otwarcia ksiąg w dniu 18 października 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku odnotował stratę -0,15%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 99,85 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 842 tys. zł.

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie od otwarcia ksiąg w dniu 18 października 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 0,42%. W dniu 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu wynosiła 100,42 zł. W efekcie umorzeń i nabyć jednostek uczestnictwa oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku subfundusz posiadał aktywa netto w wysokości 4 651 tys. zł.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie było istotnych zmian w zakresie informacji, o których mowa w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE.

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 pożyczzonego 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 obarczonych 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 obarczone 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 1999 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 865), 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 osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

2.1. Subfundusz ALIOR Agresywny, Subfundusz ALIOR Multi Asset, Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek, Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna, Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna, Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna, Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna, Subfunduszu ALIOR Stabilny na Przyszłość oraz Subfunduszu ALIOR Spokojny dla Ciebie

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 dekonunktury. 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 Agresywny

2.2.1. 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 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 Alior Agresywny będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W ramach realizowanej strategii zarządzania, Subfundusz Alior Agresywny 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 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. W szczególności może to powodować ograniczoną korelację zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

2.3. Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

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.

2.4. Subfundusz ALIOR Multi Asset

2.4.1. 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 charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy akcje i instrumenty dłużne. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może cechować się zmiennym i nieprzewidywalnym poziomem korelacji ze zmianami koniunktury na rynku akcji oraz ze zmianami głównych indeksów giełdowych. W szczególności, w przypadku utrzymywania przez Zarządzającego wysokiego poziomu zaangażowania w akcje, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może cechować się zmiennością zbliżoną do funduszy akcyjnych. W sytuacji utrzymywania przez Zarządzającego niskiego poziomu zaangażowania w akcje, wynikającego z braku atrakcyjnych okazji inwestycyjnych, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może cechować się bardzo niską wrażliwością na zmiany głównych indeksów giełdowych. Może to dotyczyć w szczególności okresów silnych wwyżek notowań, nie znajdujących w ocenie Zarządzającego uzasadnienia w sytuacji fundamentalnej.

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.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 85% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 85% 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.

2.5. Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

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

2.6. Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy (d.Pieniężny)

2.6.1. 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. Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych

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.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

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.

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.

2.8. Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

2.8.1. 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 fundusz funduszy Strategia Ostrożna 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 Fundusz funduszy Strategia Rozważna

2.9.1. 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 fundusz funduszy Strategia Rozważna może inwestować w 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. 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

2.10. Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna

2.10.1. 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 fundusz funduszy Strategia Aktywna może inwestować w 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. 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.

2.11. Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna

2.11.1. 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 funduszy funduszy Strategia Dynamiczna może inwestować w 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. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu 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.

✓

2.12. Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

2.12.1. 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.

2.12.2. 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.



2.13. Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

2.13.1. 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.

2.13.2. 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

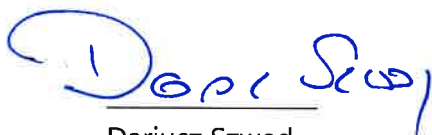
Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

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

Warszawa, dnia 30 marca 2020 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Dariusz Szwed
Prezes Zarządu



Artur Włoch
Członek Zarządu



Warszawa, dnia 30 marca 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

ALIOR SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Agresywny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Multi Asset,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), 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 2019 za okres od 01 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Janina
Marcinowska

Date / Data: 2020-
03-30 10:01

Sporządził (a): Katarzyna Marcinowska



Warszawa, dnia 30.03.2020 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze wydzielone w ramach Funduszu ALIOR SFIO:

- Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych,
- Subfundusz ALIOR Multi Asset,
- Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek,
- Subfundusz ALIOR Agresywny,
- Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy (do dnia 20 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz ALIOR Pieniężny),
- Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna,
- Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna,
- Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość (utworzony 18 października 2019 roku),
- Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie (utworzony 18 października 2019 roku).

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

W dalszej części przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa wg wyceny na dzień bilansowy.

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



Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

Subfundusz Alior Papierów Dłużnych od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku zanotował zysk 2,91%. Subfundusz realizował strategię inwestycyjną polegającą na lokowaniu aktywów w szczególności w obligacje skarbowe oraz instrumenty dające ekspozycję na korporacyjne papiery dłużne.

Wyniki Subfunduszu w 2019 roku były determinowane zarówno przez czynniki lokalne, jak i te o charakterze globalnym. Sytuacja na lokalnym rynku papierów skarbowych była bardzo pozytywna. W wyniku rosnących napięć pomiędzy Stanami Zjednoczonymi oraz Chinami, które wywołały obawy inwestorów o globalne spowolnienie gospodarcze, ceny krajowych obligacji silnie zyskiwały na wartości. Pozytywne tendencje wyhamowały w czwartym kwartale, gdzie ponownie na pierwsze miejsce przesunęły się ryzyka związane z silnymi oczekiwaniami wzrostu wskaźnika inflacji w Polsce. Jednak gorsze zachowanie się papierów skarbowych w ostatnich miesiącach 2019 roku nie wpłynęło generalnie na pozytywny obraz całego roku.

Subfundusz ALIOR Multi Asset

Subfundusz Alior Multi Asset w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku zanotował zysk 9,04%. Subfundusz inwestuje zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także notowanych na giełdach funduszy ETF, dających ekspozycję na szerokie spektrum klas aktywów i rynków.

Rok 2019 był dobrym okresem na globalnych rynkach akcji oraz obligacji. Polski rynek akcji zachowywał się relatywnie słabiej od innych rynków wschodzących. Dobre stopy zwrotu wypracowały polskie spółki z segmentu małych i średnich podmiotów. Amerykański rynek akcji wypracował bardzo dobre stopy zwrotu, ustanawiając nowe rekordy hossy. Wysokie stopy zwrotu wypracowały również obligacje na rynkach wschodzących.

Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

Subfundusz Alior Stabilnych Spółek w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 zanotował spadek o 11,04%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.



W 2019 roku mieliśmy do czynienia z niekorzystną koniunkturą w segmencie największych spółek na warszawskiej giełdzie. Mimo dobrej koniunktury na globalnych rynkach akcji indeks WIG20 zanotował spadek. Indeks ten pod względem stopy zwrotu był jednym z najłabszych na świecie. Z realnej gospodarki płynęły pozytywne odczyty makroekonomiczne, które wspierały notowania spółek z segmentu małych i średnich podmiotów.

Subfundusz ALIOR Agresywny

Subfundusz Alior Agresywny w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 wypracował zysk 4,64%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.

W 2019 roku mieliśmy do czynienia z korzystną koniunkturą na warszawskiej giełdzie w segmencie małych i średnich spółek. Było to mocne odreagowanie silnych spadków w tym segmencie rynku, które miało miejsce w 2018 roku. Najmocniej na wartości zyskał indeks sWIG80, który wzrósł o 13,94%.

Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy

Subfundusz Alior Oszczędnościowy od 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 2,34%. Subfundusz koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Rok 2019 okazał się relatywnie pozytywnym dla Subfunduszu. Po bardzo burzliwym na rynkach finansowym roku 2018, klienci chętnie lokowali swoje oszczędności w produkty o bardziej konserwatywnej strategii inwestycyjnej. Beneficjentem tych trendów był również Subfundusz ALIOR Oszczędnościowy, który w ostatnim roku kalendarzowym zwiększył aktywa pod zarządzaniem ponad ośmiokrotnie.

Na wynik portfela w głównej mierze przekładały się pozytywne tendencje, które obserwowaliśmy na rynku długu nieskarbowego. Po negatywnych doświadczeniach z 2018 roku obligacje korporacyjne ponownie zyskiwały na wartości. Ponadto również obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu stabilnie pracowały na stopę zwrotu Subfunduszu.

Subfundusz ALIOR Obligacji Światowych

Subfundusz Alior Obligacji Światowych od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 5,88%.

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

Wynik Subfunduszu w minionym roku był determinowany przez czynniki o charakterze globalnym. Po okresie słabszej koniunktury w 2018 roku minione dwanaście miesięcy charakteryzowało się silnym odreagowaniem na światowych rynkach dłużnych. Po silnej przecenie, w szczególności w segmencie obligacji rynków wschodzących, w 2019 roku byliśmy świadkami ponownego silnego wzrostu cen. Aprecjacja aktywów dłużnych była napędzana globalnymi obawami o eskalację napięć na linii Pekin-Waszyngton, która rozbudzała obawy inwestorów o globalną recesję. Mimo wszystko pod koniec roku obie strony konfliktu osiągnęły wstępne porozumienie, co wyhamowało pozytywne tendencje na globalnych rynkach dłużnych. Jednak ostatecznie cały miniony rok można uznać za bardzo udany dla wszystkich segmentów rynku dłużnego, a co za tym idzie również dla Subfunduszu ALIOR Obligacji Światowych.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku odnotował stratę -4,62%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała na wartości.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 1,36%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała na wartości.



Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 5,58%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała na wartości. W ubiegłym roku mieliśmy do czynienia ze spadkiem rentowności obligacji skarbowych krajów rozwiniętych oraz rozwijających się.

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 3,39%. Subfundusz w bieżącej strategii inwestuje, co do zasady, w jednostki uczestnictwa polskich oraz zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Rok 2019 charakteryzował się wzrostami na globalnych rynkach finansowych. Silne wzrosty miały miejsce na amerykańskim rynku akcji. Polski rynek akcji, szczególnie największe spółki, zachowywał się relatywnie słabiej w stosunku do innych rynków wschodzących. Większość klas aktywów zyskała na wartości. W ubiegłym roku mieliśmy do czynienia ze spadkiem rentowności obligacji skarbowych krajów rozwiniętych oraz rozwijających się.

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość od otwarcia ksiąg w dniu 18 października 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku odnotował stratę -0,15%. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w polskie obligacje skarbowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych dające ekspozycję na polskie i zagraniczne rynki akcji oraz obligacji skarbowych. Subfundusz został uruchomiony w październiku ubiegłego roku, a od listopada miała miejsce budowa portfela subfunduszu.

W ostatnich 2 miesiącach ubiegłego roku pozytywny wpływ na wyniki subfunduszu miały wzrosty na globalnych rynkach, przede wszystkim akcji państw rozwiniętych, ale również obligacji rynków wschodzących. Z drugiej strony, negatywną stopę zwrotu odnotowały instrumenty dające ekspozycję na polski rynek, zarówno akcje notowane na warszawskiej GPW, jak i obligacje Skarbu Państwa.

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



Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie od otwarcia ksiąg w dniu 18 października 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku wypracował stopę zwrotu 0,42%. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w polskie obligacje skarbowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych dające ekspozycję na polskie i zagraniczne rynki akcji oraz obligacji skarbowych. Subfundusz został uruchomiony w październiku ubiegłego roku, a od listopada miała miejsce budowa portfela subfunduszu.

W ostatnich 2 miesiącach ubiegłego roku pozytywny wpływ na wyniki subfunduszu miały wzrosty na globalnych rynkach, przede wszystkim akcji państw rozwiniętych, ale również obligacji rynków wschodzących. Z drugiej strony, negatywną stopę zwrotu odnotowały instrumenty dające ekspozycję na polski rynek, zarówno akcje notowane na warszawskiej GPW, jak i obligacje Skarbu Państwa.

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

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Dariusz Szwed
Prezes Zarządu

Artur Włoch
Członek Zarządu