

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z
badania rocznego połączonego sprawozdania
finansowego

**Alior Specjalistycznego Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego**
za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2022 roku

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku („połączone sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy w dniu 23 marca 2023 roku.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2022 r. poz. 1302 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego”.

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

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

Kluczowe sprawy badania

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

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena składników lokat Funduszu Fundusz posiada zarówno notowane, jak i nienotowane na aktywnych rynkach składniki lokat.	W ramach badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie procesu zapewnienia przez Zarząd Towarzystwa odpowiedniego poziomu kontroli wewnętrznej w procesie wyceny składników lokat Funduszu oraz dokonaliśmy oceny zaprojektowania,

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

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

W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.

wdrożenia i efektywności kluczowych mechanizmów kontrolnych w tym procesie.

Przeprowadziliśmy analizę polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat i przeprowadziliśmy ocenę jej zgodności z obowiązującymi Fundusz wymogami dotyczącymi rachunkowości.

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

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

- uzgodnienie zestawienia składników lokat z księgami rachunkowymi Funduszu, a także z niezależnie otrzymanym potwierdzeniem od depozytariusza,
- weryfikację prawidłowości wyceny składników pełnej populacji lokat notowanych na aktywnych rynkach,
- analizę adekwatności przyjętych metod i modeli wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnych rynkach,
- ocenę prawidłowości wyceny na wybranej próbie składników lokat nienotowanych na aktywnych rynkach według przyjętych modeli wycen do wartości godziwej, w tym przeprowadzenie analizy przyjętych założeń i weryfikacja danych wejściowych.

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

Inne sprawy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku zostało zbadane przez działającego w imieniu innej firmy audytorskiej biegłego rewidenta, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania w dniu 14 kwietnia 2022 roku.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat 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 połączonym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

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

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

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

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

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

Oświadczenie na temat Innych informacji

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

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

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 9 maja 2022 roku. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz pierwszy.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Joanna Orłowska-Filipowicz.

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

Dokument
podpisany przez
Joanna
Orłowska-
Filipowicz
Data: 2023.03.23
20:23:02 CET

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Małgorzata Pek-Kocik
Data: 2023.03.23 22:39:40 CET

Joanna Orłowska-Filipowicz

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13791

Małgorzata Pek-Kocik

Partner

mazars

Warszawa, dnia 23 marca 2023 roku



Warszawa, dnia 23 marca 2023 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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze wydzielone w ramach Funduszu ALIOR SFIO:

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

W dalszej części przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa wg ostatniej opublikowanej wyceny subfunduszy w roku bilansowym.

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

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

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



Subfundusz ALIOR Konserwatywny

Subfundusz Alior Konserwatywny od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku zyskał na wartości 1,24%, dzięki prawie pięcioprocentowemu zyskowi zanotowanemu w drugiej połowie roku który pozwolił pokryć straty z pierwszych sześciu miesięcy 2022 r. Subfundusz koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa, oraz krótkoterminowe stałokuponowe Obligacje Skarbowe.

Miniony rok, 2022, był kolejnym bardzo trudnym rokiem dla inwestorów funduszy obligacji, nawet tych krótkoterminowych. Na skutek szybko rosnącej inflacji, Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się pod koniec 2021 roku na rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych, co przełożyło się na wzrosty rentowności obligacji i zarazem spadki ich cen. W pierwszych 2 kwartałach 2022 r. cykl ten był kontynuowany. Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2022 r. Rosja zaatakowała Ukrainę, co sprawiło że aktywa emitentów z naszego regionu znalazły się pod dodatkową presją. Sankcje nakładane na Rosję, rosyjskie działania odwetowe oraz blokada ukraińskiego eksportu przyczyniły się też do znacznego wzrostu cen surowców energetycznych oraz cen żywności, dodatkowo wpływając na wzrosty cen konsumpcyjnych w Polsce. W drugiej połowie roku, zwłaszcza w czwartym kwartale, gdy trendy inflacyjne zaczęły się odwracać, sentyment na rynkach się zdecydowanie poprawił. Dzięki podwyższonym rentownością portfeli oraz wzrostom cen obligacji i spadkom premii za ryzyko, fundusze dłużne, w tym również Alior Konserwatywny zaczęły w szybkim tempie odrabiać straty z początku roku. Zdecydowanie też zmniejszyły się odpływy aktywów z funduszu, które na koniec roku wyniosły 295,6 mln.

Subfundusz ALIOR Obligacji

Subfundusz Alior Obligacji od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku stracił na wartości 5,80%, niwelując znacząco w czwartym kwartale przeszło dwucyfrowe straty z pierwszej części roku. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje polskie z istotnym komponentem dającym ekspozycję na obligacje zagraniczne.

Rok 2022 był drugim z kolei i zarazem drugim w historii polskiego rynku Obligacji Skarbowych rokiem z ujemną stopą zwrotu. Rosnąca inflacja, najszybszy w dotychczasowej historii RPP cykl podwyżek stóp procentowych oraz agresja Rosji na Ukrainę sprawiały, że przeceny zapoczątkowane w 2021 r. były kontynuowane. Rentowności długoterminowych obligacji urosły z poziomów bliskich 1% w 2020 r., oraz około 4% pod koniec 2021, aż do około 9% odnotowanego w październiku 2022r. Znacząco rozszerzyły



się też marże ponad stopę WIBOR dla obligacji zmiennokuponowych. Na skutek powyższych, fundusze obligacyjne, w tym Alior Obligacji, znacząco traciły na wartości. W czwartym kwartale, gdy trendy inflacyjne zaczęły się odwracać, sentyment na rynkach się zdecydowanie poprawił. Dzięki podwyższonym rentownością portfeli oraz wzrostom cen obligacji i spadkom premii za ryzyko, fundusze dłużne, zaczęły w szybkim tempie odrabiać straty z poprzednich miesięcy. Od dnia w którym odnotowano szczyty rentowności do końca roku, Alior Obligacji zarobił prawie 15%. Mimo bardzo dużej zmienności i przecen, Aktywa funduszu zachowywały się bardzo stabilnie i na koniec roku wyniosły 39,1 mln.

Subfundusz ALIOR Akcji

Subfundusz ALIOR Akcji od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku stracił na wartości 10,59%, niwelując znacząco w czwartym kwartale prawie 30-procentową stratę odnotowaną w pierwszych 9 miesiącach roku. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 130% aktywów netto Subfunduszu.

Rok 2022 był zgoła odmienny od roku poprzedniego. W 2021 r. indeks szerokiego rynku WIG zyskał na wartości 21,52%, podczas gdy w roku ubiegłym odnotował przeszło 17 procentową stratę. W dużej mierze było to spowodowane agresją Rosji na Ukrainę, w skutek której znacząco wzrosła premia za ryzyko inwestycyjne w naszym regionie. Wielu inwestorów w obawie o dalszą eskalację konfliktu wycofywało się z inwestycji w akcje spółek notowanych na parkietach giełd w CEE. Dodatkowo, zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne, w tym również te największe jak FED i ECB, zwiększyło obawy inwestorów o globalną recesję, spadek konsumpcji, a w konsekwencji przyszłych zysków firm na całym świecie. To również odbiło się negatywnie na cenach akcji, nie tylko tych notowanych w Polsce ale również na innych rynkach. Spadająca presja inflacyjna oraz seria lepszych danych gospodarczych obserwowana w czwartym kwartale 2022 r., trochę te obawy zmniejszyła i sprawiła, że akcje zaczęły odrabiać straty. Mimo to indeks największych spółek z całego świata (MSCI ACWI) zamknął rok z niespełna 16-procentową stratą. Aktywa funduszu na koniec roku wynosiły 14,5 mln.

Subfundusz ALIOR Globalny

Subfundusz ALIOR Globalny od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku stracił na wartości 29,54%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje spółek zagranicznych oraz ETFy na



zagraniczne papiery udziałowe dające ekspozycję na różne regiony świata. Ekspozycja na rynek akcji mieściła się w przedziale od 70% do 100% aktywów Subfunduszu.

Po trzech latach wzrostów indeks największych amerykańskich spółek, S&P 500, wraz z rozpoczęciem 2022 r. rozpoczął trend spadkowy. Szybko rosnąca inflacja, obawy o jej wpływ na konsumpcję, oraz przede wszystkim reakcja banków centralnych w postaci rozpoczęcia bądź kontynuacji szybkiego tempa zacieśniania warunków monetarnych sprawiły, że oczekiwania dotyczące zysków spółek zaczęły spadać, a wraz z nimi ceny notowanych akcji. Dodatkowo w połowie pierwszego kwartału, Rosja zaatakowała Ukrainę zwiększając tym samym niepewności oraz już podwyższone obawy o wzrost gospodarczy i ryzyko inwestycyjne. Poprawa nastrojów nastąpiła w końcówce roku, dzięki słabnącej presji inflacyjnej, nadziei na koniec cyklu podwyżek w USA, oraz spodziewanemu odstąpieniu Chin od polityki zero-covid. Mimo to indeks spółek technologicznych, Nasdaq 100, stracił w cały roku przeszło 32%. Aktywa funduszu na koniec 2022 r. wynosiły 10,9 mln.

Subfundusz ALIOR Zrównoważony

Subfundusz ALIOR Zrównoważony od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku stracił na wartości 11,63%. Subfundusz inwestuje głównie na rynku polskim, z niewielką ekspozycją na rynkach zagranicznych. Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także notowanych na giełdach funduszy ETF.

W odróżnieniu do 2021 r., kiedy przeceny obserwowane na rynkach obligacyjnych można było z nawiązką odrobić na rynkach papierów udziałowych, rok 2022 był jednym z najgorszych lat w dotychczasowej historii funduszy mieszanych na świecie. Rosnąca inflacja, zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne, rosnące obawy o globalną recesję i jeszcze dodatkowo konflikt zbrojny za naszą wschodnią granicą sprawiły, że zarówno rynki obligacji jak i akcji znajdowały się przez większą część roku pod ogromną presją spadkową. Poprawa sentymentu i wzrosty cen rozpoczęły się dopiero w czwartym kwartale i trwały praktycznie do końca roku. Mimo to indeks szerokiego rynku WIG stracił w 2022 r. 17,08%, a indeks obligacji skarbowych BondSpot stracił 5.03%. Aktywa funduszu na koniec roku wynosiły 6,5 mln.

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku stracił na wartości 9,34%. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w



polskie akcje i obligacje skarbowe oraz jednostki uczestnictwa i ETF dające ekspozycję na rynki polskie i zagraniczne.

Rok 2022 był jednym z najgorszych lat dla uczestników funduszy mieszanych na świecie w dotychczasowej historii. Zarówno obligacje jak i akcje praktycznie przez większą część roku traciły na wartości. Nie inaczej było w Polsce. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w 2022 r. 17,08%, a indeks obligacji skarbowych BondSpot stracił 5.03%. Wszystko za sprawą rosnącej inflacji, szybkiego tempa zacieśniania polityki monetarnej w Polsce ale również przez największe banki centralne, oraz konfliktu zbrojnego za naszą wschodnią granicą. Poprawa sentymentu i wzrosty cen aktywów rozpoczęły się dopiero w czwartym kwartale i trwały praktycznie do końca roku, niwelując straty z pierwszych dziewięciu miesięcy. Aktywa funduszu na koniec roku wynosiły 12,4 mln.

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku stracił na wartości 6,26%. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w polskie akcje i obligacje skarbowe oraz jednostki uczestnictwa i ETF dające ekspozycję na rynki polskie i zagraniczne.

W odróżnieniu do 2021 r., kiedy przeceny obserwowane na rynkach obligacyjnych można było z nawiązką odrobić na rynkach papierów udziałowych, rok 2022 był jednym z najgorszych lat w dotychczasowej historii funduszy mieszanych na świecie. Rosnąca inflacja, zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne, rosnące obawy o globalną recesję i jeszcze dodatkowo konflikt zbrojny za naszą wschodnią granicą sprawiły, że zarówno rynki obligacji jak i akcji znajdowały się przez większą część roku pod ogromną presją spadkową. Poprawa sentymentu i wzrosty cen rozpoczęły się dopiero w czwartym kwartale i trwały praktycznie do końca roku. Mimo to indeks szerokiego rynku WIG stracił w 2022 r. 17,08%, a indeks obligacji skarbowych BondSpot stracił 5.03%. Aktywa funduszu na koniec roku wynosiły 105,1 mln.

Subfundusz ALIOR Ostrożny

Subfundusz Alior Ostrożny został uruchomiony w dniu 21 lutego 2022 roku i do dnia 31 grudnia 2022 roku zyskał na wartości 4,38%. Subfundusz koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat w instrumenty dłużne. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o



zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa, oraz krótkoterminowe stałokuponowe Obligacje Skarbowe.

Na skutek szybko rosnącej inflacji, Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się pod koniec 2021 roku na rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych, co zapoczątkowało trend wzrostu rentowności obligacji i zarazem spadków ich cen. W pierwszych kwartałach 2022 r. cykl ten był kontynuowany. Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2022 r. Rosja zaatakowała Ukrainę, co sprawiło że aktywa emitentów z naszego regionu znalazły się pod dodatkową presją. Sankcje nakładane na Rosję, rosyjskie działania odwetowe oraz blokada ukraińskiego eksportu przyczyniły się też do znacznego wzrostu cen surowców energetycznych oraz cen żywności, dodatkowo wpływając na wzrosty cen konsumpcyjnych w Polsce. Mimo to Towarzystwo zdecydowało się na uruchomienie funduszu Alior Ostrożny i inwestycje portfela funduszu w najmniej wrażliwe na zmiany rentowności obligacje. Dzięki podwyższonym poziomom rentowności portfela subfundusz w trakcie roku systematycznie zyskiwał na wartości, notując jedynie chwilowe spadki wyceny jednostki, przyciągając uwagę inwestorów dzięki czemu aktywa funduszu na koniec roku wyniosły 311,8 mln.

Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny

Subfundusz Alior Odpowiedzialny został uruchomiony w dniu 2 listopada 2022 roku i do dnia 31 grudnia 2022 roku zyskał na wartości 1,01%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o zmiennym oprocentowaniu oraz krótkoterminowe obligacje stałokuponowe emitowane przez Skarb Państwa oraz ETFy na zagraniczne obligacje skarbowe i korporacyjne, o bardzo małej wrażliwości na zmiany stóp procentowych, które dodatkowo w ocenie Towarzystwa promują aspekt środowiskowy lub społeczny, lub oba te aspekty zgodnie z Art. 8 SFDR lub mają na celu zrównoważone inwestycje zgodnie z Art. 9 SFDR.

W czwartym kwartale 2022 r., czyli okresie w którym Subfundusz został uruchomiony, nastąpiła poprawa sentymentu na rynkach obligacji. Presja inflacyjna zaczęła słabnąć a wraz z nią rosły nadzieje rynkowych analityków na rychły koniec cyklów podwyżek stóp procentowych w największych gospodarkach świata i w Polsce. To sprawiło, że obligacje przestały się przeceniać a obligacje i fundusze obligacyjne, w tym ETFy będące częścią aktywów funduszu, zaczęły zyskiwać na wartości. Aktywa funduszu na koniec roku wyniosły 1,0 mln.

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu, Subfunduszu ALIOR Konserwatywny, Subfunduszu ALIOR Obligacji, Subfunduszu ALIOR Akcji, Subfunduszu ALIOR Globalny, Subfunduszu



ALIOR Zrównoważony, Subfunduszu ALIOR Stabilny na Przyszłość, Subfunduszu ALIOR Spokojny dla Ciebie, Subfunduszu ALIOR Ostrożny oraz Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny 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,

Andrzej Rosłaniec

Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Artur Włoch

Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Konrad Augustyński

Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

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

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

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



ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES

OD DNIA 01 STYCZNIA 2022 ROKU

DO DNIA 31 GRUDNIA 2022 ROKU

I. WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 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. (Dz.U. 2022, poz. 1523 ze zm.) (dalej jako „Ustawa”).

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące subfundusze:

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

Fundusz oraz Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu w 2022 roku zgodnie z zapisami statutu mogły zbywać jednostki uczestnictwa kategorii A i B. W roku 2022 zbywane były tylko jednostki kategorii A. Z początkiem roku 2023 została wprowadzona kategoria C. Kategorie jednostek uczestnictwa różnią się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego za zarządzanie.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Funduszem zarządza ALIOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łopuszańskiej 38D (dalej jako „Alior TFI”, „Spółka”), wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350402. W dniu 23 czerwca 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (decyzja KNF, sygn. akt: DFI/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. Wcześniej Alior Bank S.A. stał się jedynym akcjonariuszem ówczesnego Money Makers TFI S.A. W związku z powyższym nie nastąpiły istotne zmiany w funkcjonowaniu Funduszu.

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 (na dzień bilansowy)

Subfundusz ALIOR Konserwatywny

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 Konserwatywny 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 – od 0% 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

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 Zrównoważony

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków w kategorii lokat, o których mowa w art. 103 Statutu, w proporcjach odzwierciedlających oczekiwania zarządzającego Aktywami Subfunduszu w odniesieniu do trendów w poszczególnych segmentach rynku finansowego.
2. Subfundusz ALIOR Zrównoważony inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty:
 - a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - d) certyfikaty inwestycyjne,
 - e) papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
 - f) instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne),
 - g) Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego.

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 – od 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 65% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – od 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 65% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 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. 105 Statutu Funduszu.

Subfundusz ALIOR Globalny

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków w kategorii lokat, o których mowa w art. 113 Statutu, w proporcjach odzwierciedlających oczekiwania zarządzającego Aktywami Subfunduszu w odniesieniu do trendów w poszczególnych segmentach rynku finansowego.
2. Subfundusz ALIOR Globalny inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty:
 - a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - d) certyfikaty inwestycyjne,
 - e) papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
 - f) instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne),

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 – od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 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 80% 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.
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. 114 Statutu Funduszu.

Subfundusz Stabilny na Przyszłość

Specjalizacja Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. 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.
3. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty:
 - a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskie,
 - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - d) certyfikaty inwestycyjne,
 - e) papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:
 - a. akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warianty 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, London Stock Exchange, przy czym w zakresie dotyczącym London Stock Exchange, zmiana wejdzie z dniem następującym po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 roku o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej,
 - b. 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 lit. a,
 - c. 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 lit. a oraz depozyty,
- d. 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 lit. c,
 - e. 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 lit. a, 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,
 - f. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
- 2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
 - a) w instrumenty wymienione w ust 1 lit. a i b od 20% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) w instrumenty wymienione w ust 1 pkt lit c i d od 40% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 80% wartości Aktywów 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

- 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2. 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.
- 3. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty:
 - a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - c) certyfikaty inwestycyjne,
 - d) papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

Ograniczenia inwestycyjne

- 1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:
 - a. akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii, a także na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak: London Stock Exchange, przy czym w zakresie dotyczącym London Stock Exchange, zmiana wejdzie z dniem następującym po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca

2019 roku o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej;

- b. 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,
 - c. 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 lit. a oraz depozyty,
 - d. 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,
 - e. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
- 2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z Subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
 - a) w instrumenty wymienione w ust. 1 lit. a i b od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) w instrumenty wymienione w ust. 1 lit. c i d od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów 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 Ostrożny

Specjalizacja Subfunduszu

- 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2. 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.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

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

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
 - a. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
 - d. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 - e. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 ppkt. c–e, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 180 ust. 5 Statutu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 ppkt a i b, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Subfundusz Odpowiedzialny

Specjalizacja Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
 - a. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b. limit 5%, o którym mowa w punkcie a. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
 - d. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt c. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
 - e. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt f , nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
 - i. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - ii. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
 - f. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt , nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu. .
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym

samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

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

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

- a. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- b. jednostkę samorządu terytorialnego,
- c. Państwo członkowskie,
- d. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
- e. państwo należące do OECD,
- f. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

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

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

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

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

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

10. Subfundusz nie może nabywać:

- a. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- b. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- c. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
- d. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
- e. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

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

Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Rozpoczęta w lutym 2022 r. rosyjska napaść na Ukrainę, z uwagi na jej wpływ na ceny surowców (szczególnie energetycznych), perspektywy wzrostu polskiego oraz światowego PKB, zmienność na rynku walut, a także na wyceny poszczególnych spółek giełdowych oraz obligacji, może w istotnym stopniu wpłynąć na sytuację subfunduszu. Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał bezpośredniego zaangażowania w papiery wartościowe, których emitenci mają siedzibę w Ukrainie lub w Rosji, jednak poprzez posiadane ETF-y występowała nieznaczna ekspozycja na te rynki. Ekspozycja ta na dzień dzisiejszy nie miała istotnego wpływu na płynność subfunduszu, jednak z uwagi na nieprzewidywalny charakter konfliktu zbrojnego oraz znaczną zmienność rynkową ich wpływ na wycenę subfunduszu na chwilę obecną jest trudny do przewidzenia. Równocześnie w opinii Towarzystwa, agresja Rosji na Ukrainie, na dzień bilansowy nie stanowi zagrożenia kontynuacji działania subfunduszu w przeciągu kolejnych 12 miesięcy.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami Ustawy.

Firma audytorska

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

II. POŁĄCZONE ZESTAWNIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2022			31-12-2021		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	32 998	35 925	3,84%	26 661	29 500	2,32%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	10 080	10 197	1,09%	14 146	14 125	1,11%
Dłużne papiery wartościowe	814 954	815 032	87,20%	941 137	917 877	72,04%
Instrumenty pochodne	-	1 965	0,21%	-	2 036	0,16%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	25 021	26 133	2,80%	83 707	90 193	7,08%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35 223	33 159	3,55%	198 045	210 916	16,55%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	918 276	922 411	98,69%	1 263 696	1 264 647	99,26%

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

III. POŁĄCZONY BILANS

na dzień 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

POŁĄCZONY BILANS	31-12-2022	31-12-2021
I. Aktywa	934 662	1 274 117
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 894	9 155
2. Należności	1 899	317
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	693 697	810 118
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	233 172	454 527
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	137 566	3 796
1) Zobowiązania własne subfunduszy	137 566	3 796
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	797 096	1 270 321
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	850 740	1 291 219
1. Kapitał wpłacony	3 808 396	3 140 047
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 957 656	-1 848 828
V. Dochody zatrzymane	-48 978	-20 826
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 187	11 102
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-90 165	-31 928
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 666	-72
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	797 096	1 270 321

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

IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
I. Przychody z lokat	52 864	17 923
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 481	1 975
Przychody odsetkowe	47 845	15 257
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 418	403
Pozostałe	120	245
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	22 884	17 866
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 951	13 021
- stała część wynagrodzenia	8 951	12 466
- zmienna część wynagrodzenia	-	555
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	511	411
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	759	666
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2 506	2 690
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	10 153	1 007
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	4	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	105	25
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	22 779	17 866
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	30 085	57
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-62 831	-38 502
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-58 237	-27 408
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 594	-10 658
- z tytułu różnic kursowych	-2 003	13 132
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-32 746	-38 445

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

V. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 270 321	1 140 945
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-32 746	-38 445
a) przychody z lokat netto	30 085	-57
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-58 237	-27 405
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 594	-10 658
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-32 746	-38 445
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-440 479	167 822
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	668 349	1 175 590
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 108 828	-1 007 768
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-473 225	129 377
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	797 096	1 270 321
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	956 834	1 406 624

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

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku o łącznej wartości **922 411** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **797 096** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **32 746** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **473 225** tys. zł.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Andrzej Rosłaniec

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

Artur Włoch

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

Konrad Augustyński

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

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

Data: 23 marca 2023 roku



Sprawozdanie z działalności funduszu
ALIOR Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi
subfunduszami
za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do
dnia 31 grudnia 2022 roku

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

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

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



Niniejsze sprawozdanie z działalności funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (dalej: *Fundusz*) za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

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

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

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

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 2022 oferowały dwie kategorie jednostek uczestnictwa, a z początkiem roku 2023 dodana została kolejna kategoria jednostek uczestnictwa.

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu

Rok 2022 był drugim z rzędu rokiem przecen na rynkach obligacji w tym również obligacji skarbowych. Indeks TBSP stracił w całym roku 5,03%, a więc mniej niż w roku 2021 (strata 9,74%),

podczas gdy wcześniej nie odnotowywał żadnego roku kalendarzowego z ujemną stopą zwrotu. Dodatkowo w ubiegłym roku ogromne spadki odnotowano również na rynkach akcyjnych, co sprawiło że dla funduszy mieszanych na całym świecie rok 2022 był jednym z trzech najgorszych lat w ich dotychczasowej historii.

Niewątpliwie do takiego obrazu rynku przyczyniła się podwyższona presja inflacyjna, spowodowana serią szoków podażowych, będących skutkiem pandemii COVID-19 oraz rezygnacji poszczególnych światowych gospodarek z pandemicznych lock-downów. Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2022 r. Rosja zaatakowała Ukrainę, co sprawiło że aktywa emitentów z naszego regionu znalazły się pod dodatkową presją sprzedażową. Sankcje nakładane na Rosję, rosyjskie działania odwetowe oraz blokada ukraińskiego eksportu przyczyniły się też do znacznego wzrostu cen surowców energetycznych oraz cen żywności, dodatkowo wpływając na wzrosty cen konsumpcyjnych w Polsce i na świecie. Rada Polityki Pieniężnej, kontynuowała zapoczątkowany w 2021 r. cykl podwyżek, podnosząc w całym 2022 r stopy procentowe o 500 punktów bazowych. Zacieśnianie monetarne rozpoczęły również inne banki centralne, w tym FED, ECB oraz BoE. Wzmoczona niepewność gospodarcza, podwyższona inflacja oraz dawno niespotykane poziomy stóp procentowych sprawiły, że inwestorzy zaczęli obawiać się również o światowy wzrost gospodarczy oraz możliwości spółek do utrzymania wysokiego tempa wzrostu przychodów i zysków. Obawy te znalazły swoje odzwierciedlenie w wycenach spółek, spadki zostały odnotowane na większości rynków, a indeks największych spółek z całego świata (MSCI ACWI) zamknął rok z niespełna 16-procentową stratą.

Poprawa nastrojów przyszła w czwartym kwartale minionego roku, wraz ze słabnącą presją inflacyjną oraz mniej pesymistycznymi danymi gospodarczymi. Dzięki temu obligacje skarbowe pozwoliły odrobić znaczną część strat notowanych w pierwszych trzech kwartałach, podobnie zresztą jak na niektórych rynkach papierów udziałowych, w tym na rynku w Polsce.

Rentowności portfeli obligacji polskich funduszy inwestycyjnych w drugiej połowie roku kształtowały się na poziomach nieobserwowanych od bardzo dawna, nawet w okolicach 10%, co również zaczęło przekładać się na wzrosty ich cen. Fundusze najbezpieczniejsze, inwestujące swoje aktywa głównie w obligacje krótkoterminowe i obligacje zmiennokuponowe, czyli te najmniej wrażliwe na rynkowe spadki i wzrosty rentowności, pozwoliły nawet w drugiej połowie roku zyskać więcej aniżeli w pierwszej jego części straciły.

Subfundusz ALIOR Konserwatywny

Subfundusz koncentruje się na wzroście wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb



Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa oraz obligacje stało i zerokuponowe o krótkim terminie do wykupu. Mimo przeceny obligacji krajowych w pierwszej połowie roku, w drugiej połowie roku udało się odrobić straty i subfundusz 2022 rok zamknął wzrostem wartości jednostki o ok 1.5%.

Subfundusz ALIOR Obligacji

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są stałokuponowe obligacje polskie z istotnym komponentem dającym ekspozycję na obligacje zagraniczne. Mimo dywersyfikacji i defensywnego nastawienia do rynku, straty z pierwszych 9 miesięcy roku nie udało się w czwartym kwartale odrobić i w całym 2022 r. subfundusz stracił na wartości nieznacznie więcej niż indeks TBSP (-5,03%).

Subfundusz ALIOR Akcji

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były akcje polskie, notowane na GPW, a ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych mieściła się w przedziale od 70% do 130% aktywów netto Subfunduszu. Dzięki przeszło 25% stopie zwrotu w czwartym kwartale 2022 r. Subfundusz cały rok zamknął około 10% stratą, zdecydowanie mniejszą od indeksów notowanych na GPW.

Subfundusz ALIOR Globalny

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu były między innymi akcje spółek amerykańskich oraz ETF-y akcyjne dające ekspozycję na różne regiony świata, w szczególności akcje spółek wzrostowych. W całym 2022 r. subfundusz stracił na wartości ok 30%, niewiele mniej niż indeks spółek technologicznych Nasdaq 100.

Subfundusz ALIOR Zrównoważony

Polityka inwestycyjna zakłada nabywanie bezpośrednio instrumentów udziałowych i dłużnych, a także notowanych na giełdach funduszy ETF. Alokacja w instrumenty udziałowe oraz fundusze dające ekspozycję na rynek akcji zgodnie z polityką inwestycyjną oscylowała w okolicy 50% aktywów. Słaba koniunktura na obu rynkach sprawiła, że fundusz stracił na wartości ok 12% w całym 2022 r.

Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

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



defensywnej konstrukcji portfela akcji i obligacji, słaba koniunktura na obu rynkach sprawiła, że fundusz stracił na wartości około 9% w całym 2022 r.

Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa bezpośrednio w akcje, obligacje skarbowe i korporacyjne oraz w jednostki uczestnictwa i ETF. Alokacja w instrumenty udziałowe oraz fundusze dające ekspozycję na rynek akcji stanowiła około 15% aktywów netto subfunduszu. Mimo bardzo defensywnej konstrukcji portfela akcji i obligacji, słaba koniunktura na obu rynkach sprawiła, że fundusz stracił na wartości ok 6% w całym 2022 r.

Subfundusz ALIOR Ostrożny

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są krótkoterminowe obligacje stałokuponowe oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa. Dzięki niewielkiej wrażliwości na zmiany stóp procentowych oraz podwyższone rentowności lokat, subfundusz rok 2022 zamknął wzrostem wartości jednostki o ok 4.5%.

Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny

Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są krótkoterminowe obligacje stałokuponowe oraz obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz ETF-y na zagraniczne rynki obligacji skarbowych i obligacji przedsiębiorstw o bardzo małej wrażliwości na zmiany rentowności obligacji. Mimo że fundusz został uruchomiony w ostatnich dwóch miesiącach roku, wartość jednostki wzrosła o około 1%.

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

Kończący się 2022 rok był dla branży zarządzania aktywami w Polsce, ale i na świecie, rokiem szczególnie trudnym. Seria szoków podaźowych, które dotknęły światową gospodarkę w obliczu popandemicznego ożywienia gospodarczego oraz luźna polityka monetarna i fiskalna w minionych latach, sprawiły, że już od połowy 2021 roku większość gospodarek świata zaczęła odnotowywać większą presję inflacyjną i coraz to większe odczyty tempa wzrostu indeksów cen konsumpcyjnych (CPI). Skutkowało to zacieśnieniem polityki monetarnej i podnoszeniem stopy procentowej przez Radę Polityki Pieniężnej oraz banki centralne z krajów rozwiniętych, w szczególności FED oraz ECB. Zacieśnianie monetarne, w Polsce trwało aż do września ubiegłego roku, a w wielu krajach w dalszym ciągu jest kontynuowane.



Niepewność i obawa o przyszłość polskiej gospodarki dodatkowo zostały spotęgowane przez narastające napięcia geopolityczne, w szczególności agresję Rosji na Ukrainę w pierwszym kwartale 2022 roku. Z racji bliskości tego konfliktu zbrojnego, kapitał zagraniczny, ale i wielu lokalnych inwestorów, zaczęło wyprzedawać rodzime aktywa. Rosnąca premia za ryzyko przełożyła się na wyceny zarówno akcji, jak i obligacji, dodatkowo obniżając ich wartość. Pod presją znalazły się również waluty krajów z naszego regionu oraz surowce energetyczne i surowce rolne.

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

Przewidywanym rozwojem jednostki

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

Ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Fundusz nie prowadzi bezpośrednio działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa funduszu i poszczególnych subfunduszy nie wskazuje na istnienie zagrożeń wskazujących na możliwą utratę płynności finansowej. Sprawozdanie finansowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2022 roku w pełni ujawnia sytuację każdego z subfunduszy na dzień bilansowy. Fundusz reguluje swoje zobowiązania w określonych terminach płatności, jednakże jego sytuacja finansowa jest uzależniona od bardzo wielu czynników, a kluczowe z nich zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Informacja o udziałach własnych

Nie dotyczy

Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy

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

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

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

1.1.1. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:

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

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek, jak i kwoty pożyczanego 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 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1406 z późn. zm.), Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

1.2.10 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

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

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

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

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

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

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

2.1.1. Ryzyko rynkowe

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

- ryzyko cen akcji,
- ryzyko stopy procentowej.

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

Ryzyko systematyczne związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji makroekonomicznej, jak i na rynkach akcji, mogą przekładać się na spadki cen na tych rynkach, jak również mogą mieć przełożenie na inne instrumenty finansowe zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

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

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

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

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

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych

zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. *emerging markets*) - wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie 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 Konserwatywny

2.2.1.Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

2.3. Subfundusz ALIOR Obligacji

2.3.1. Ryzyko rynkowe

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

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

2.3.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

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

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

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

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

2.4. Subfundusz ALIOR Zrównoważony

2.4.1. Ryzyko rynkowe

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

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

2.4.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

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

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

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

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

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

2.5. Subfundusz ALIOR Globalny

2.5.1. Ryzyko rynkowe

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

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

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

2.5.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

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

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

Subfundusz należy do kategorii funduszy akcyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na akcjach i innych instrumentach udziałowych. Ze względu na minimalny udział instrumentów udziałowych w portfelu Subfunduszu, określony w Statucie na poziomie 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością. W szczególności dotyczy to okresów gwałtownego pogorszenia koniunktury na rynkach akcji. Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W ramach realizowanej strategii

zarządzania, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

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

2.6. Subfundusz ALIOR Akcji

2.6.1. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

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

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

Subfundusz należy do kategorii funduszy akcyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na akcjach i innych instrumentach udziałowych. Ze

względem na minimalny udział instrumentów udziałowych w portfelu Subfunduszu, określony w Statucie na poziomie 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością. W szczególności dotyczy to okresów gwałtownego pogorszenia koniunktury na rynkach akcji. Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W ramach realizowanej strategii zarządzania, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

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

2.7. Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość

2.7.1. Ryzyko rynkowe

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

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

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

2.7.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

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

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

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

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na

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

2.8. Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie

2.8.1. Ryzyko rynkowe

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

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

2.8.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

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

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

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

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

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

2.9. Subfundusz ALIOR Ostrożny

2.9.1. Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

2.10. Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny

2.10.1. Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nazwa subfunduszu	WANJU na 30/12/22	Stopa zwrotu 1M	Stopa zwrotu 12M	Stopa zwrotu od początku działalności	Aktywa netto na 31/12/22 (w mln zł)
ALIOR KONSERWATYWNY	110,07	2,58%	1,24%	10,07%	295,6
ALIOR OBLIGACJI	93,53	1,59%	-5,80%	-6,47%	39,1
ALIOR GLOBALNY	68,30	-3,82%	-29,54%	-31,70%	10,9
ALIOR AKCJI	83,57	2,09%	-10,59%	-16,43%	14,5
ALIOR ZRÓWNOWAŻONY	89,37	1,07%	-11,63%	-10,63%	6,5
ALIOR STABILNY NA PRZYSZŁOŚĆ	92,61	2,30%	-9,34%	-7,39%	12,4
ALIOR SPOKOJNY DLA CIEBIE	94,30	2,43%	-6,26%	-5,70%	105,1
ALIOR OSTROŻNY	104,38	1,28%	nie dotyczy	4,38%	311,8
ALIOR ODPOWIEDZIALNY	101,01	0,72%	nie dotyczy	1,01%	1,0

Warszawa, dnia 23 marca 2023 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz

Andrzej Rosłaniec

Prezes Zarządu

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

Artur Włoch

Członek Zarządu

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/

Konrad Augustyński

Członek Zarządu

/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/



Warszawa, dnia 23 marca 2023 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

ALIOR SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

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

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczam, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2022 za okres od 01 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Janina
Marcinowska

Date / Data:
2023-03-23 14:57

Sporządził (a): Katarzyna Marcinowska