



Warszawa, dnia 27 września 2024 r.

## OGŁOSZENIE O ZMIANIE STATUTU ALIOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

**Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje o następujących zmianach Statutu ALIOR SFIO:

### 1) Art. 3 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

*1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza jest mBank Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18.*

### 2) Art. 32 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

*1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz dokumenty KID na stronach internetowych Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).*

### 3) Art. 53 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

*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 większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.*

---

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](mailto:biuro@aliortfi.com), W: [www.aliortfi.com](http://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



**4) Dodaje się ust. 8 do Art. 53 o treści:**

*8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.*

**5) Art. 56 ust. 2, 4 i 5 otrzymują brzmienie:**

*2. Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:*

*4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.*

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

**6) Art. 63 ust. 2 otrzymuje brzmienie:**

*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 większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.*

**7) Dodaje się ust. 8 do Art. 63 o treści:**

*8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.*

**8) Art. 66 ust. 2, 4 i 5 otrzymują brzmienie:**

---

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



2. Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

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

## **9) Art. 116 otrzymuje brzmienie:**

### **Art. 116**

#### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

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

1.1. dla:

1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,

1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,

1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

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

1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,

1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,

1.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

1.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

2. Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić:

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

2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

2.4. certyfikaty inwestycyjne,

2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

3.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także 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, – od 80 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.2. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do

której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.3. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 3.1 notowane na rynkach zagranicznych, tj. innych niż w Rzeczypospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku zagranicznym, nawet w przypadku jego zakupu na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej.

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu

*lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.*

*3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:*

*3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,*

*3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,*

*3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.*

*4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:*

*4.1. wskazaniem wynikającym z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,*

*4.2. wskazaniem opartym na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.*

*5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.*

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

*7. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.*

*8. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w*



rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

## 10) W art. 136:

### Ustęp 2 otrzymuje brzmienie:

2. Nie więcej niż 30 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

### Skreśla się ust. 2.6.

### Ustęp 3.1 otrzymuje brzmienie:

3.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także 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, – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

### Ustęp 3.2 otrzymuje brzmienie:

3.2. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których



okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

### **Ustęp 3.3 otrzymuje brzmienie:**

3.3. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 3.1 notowane na rynkach w Rzeczypospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej, nawet w przypadku jego zakupu na rynku zagranicznym.

### **Ustęp 3a otrzymuje brzmienie:**

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

### **Ustęp 3a.2. otrzymuje brzmienie:**

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim



statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

**Ustęp 5. otrzymuje brzmienie:**

5. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

**Ustęp 6. otrzymuje brzmienie:**

6. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

**11) Dodaje się ust. 8 do art. 143:**

*8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.*

**12) W art. 146:**

**Ustęp 3.1. otrzymuje brzmienie:**

*3.1. Instrumenty dłużne wskazane w art. 143 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4, stanowiące w szczególności 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) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,*

**Ustęp 3.2. otrzymuje brzmienie:**

---

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](mailto:biuro@aliortfi.com), W: [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com)

3.2. jednostki uczestnictwa, tytułu uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

**Dodaje się ustępy 3a, 3b i 3c o treści:**

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.



**Ustęp 4 otrzymuje brzmienie:**

*4. Do 60% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.*

**Ustęp 5 otrzymuje brzmienie:**

*5. Do 60% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.*

**13) Dodaje się ust. 8 do art. 153 o treści:**

*8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 8 lat.*

**14) W art.156:**

**Ustęp 3.1 otrzymuje brzmienie:**

*3.1. Instrumenty dłużne wskazane w art. 153 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4, stanowiące w szczególności 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) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,*

**Ustęp 3.2 otrzymuje brzmienie:**

---

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](mailto:biuro@aliortfi.com), W: [www.aliortfi.com](http://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

3.2. jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 0% wartości Aktywów Subfunduszu,

**Dodaje się ustępy 3a, 3b i 3c o następującej treści:**

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.



**15) Dodaje się ust. 8 do art. 169 o następującej treści:**

*8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.*

**16) W Art.172:**

**Ustęp 3.1 otrzymuje brzmienie:**

*3.1. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz listy zastawne, a także instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 od 80 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,*

**Ustęp 3.2 otrzymuje brzmienie:**

*3.2. jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu.*

**Ustęp 3.4 otrzymuje brzmienie:**

*3.4. Instrumenty finansowe, które: w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych, w tym również te, stanowiące Zrównoważone Inwestycje – od 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.*

**Dodaje się ustępy 3a, 3b i 3c o treści:**

*3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:*

*3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,*

*3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.*

*3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.*

*3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:*

*3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,*

*3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,*

*3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.*

**17) Dodaje się ust. 8 do art. 180 o treści:**

*8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 1 rok.*

**18) Art. 183 otrzymuje brzmienie:**

*Art. 183*



## *Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu*

*1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:*

*1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,*

*1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,*

*1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,*

*1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,*

*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:*

*2.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta;*

*2.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;*

*2.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;*

*2.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;*

*2.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;*

*2.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;*

*2.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.*

*3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:*

*3.1. Instrumenty dłużne wskazane w art. 180 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4, stanowiące w szczególności 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) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,*

*3.2. jednostki uczestnictwa, tytułu uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,*

*3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,*

*3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.*

*3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:*

*3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,*

*3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.*

*3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.*

*3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki*



*uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:*

*3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,*

*3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,*

*3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.*

*4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.*

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

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

**19) Dodaje się ust.8 do art. 191 o treści:**

*8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 8 lat.*

**20) Art. 194 otrzymuje brzmienie:**

*Art. 194*

*Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu*

*1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat stosując politykę zrównoważonego inwestowania i lokując aktywa, w ramach ograniczeń opisanych poniżej – w zależności od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego – w instrumenty udziałowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie inwestował swoje aktywa w różnego rodzaju instrumenty rynku finansowego dopuszczone Ustawą i Statutem, w tym w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, akcje spółek notowanych na*

rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z rynkiem instrumentów udziałowych, Subfundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego. W celu usprawnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym, a także w celu zwiększenia efektywnej ekspozycji na najbardziej perspektywiczne w ocenie zarządzającego, segmenty rynku finansowego, Subfundusz będzie także zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od oceny wybranych wskaźników koniunktury gospodarczej oraz makroekonomicznych, takich jak: prognozowany wzrost gospodarczy, poziom inflacji, stóp procentowych, stopa bezrobocia, ceny podstawowych surowców naturalnych. Podkreślenia wymaga, iż udziałowe składniki lokat Subfunduszu cechują się potencjalnie dużą zmiennością notowań, co powoduje istotne ryzyko dla nabywców Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym, w szczególności, akcje – od 25% wartości Aktywów Netto do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2.2. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe Fundusze Dłużne – od 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,

2.3. pozostałe jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 50% wartości aktywów Subfunduszu.

2a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

2a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje obowiązek drugiej strony do ich odkupu) lub,

*2a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.*

*2b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 2a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.*

*2c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 2a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:*

*2c.1. wskazuje ten funduszu lub instytucję,*

*2c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,*

*2c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.*

*3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się także:*

*3.1. wskazaniemi wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,*

*3.2. wskazaniemi opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,*

*3.3. zasadą dywersyfikacji lokat Subfunduszu.*

*4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.*

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

## **21) Art. 205 otrzymuje brzmienie:**

Art. 205

### *Zasady dywersyfikacji lokat i kryteria doboru lokat Subfunduszu*

*1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.*

*2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:*

*2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także instrumenty finansowe wskazane w pkt 2.2 – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,*

*2.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) – do 30% wartości aktywów Subfunduszu.*

*2.3. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne banków hipotecznych 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% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,*

*2.4. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 2.1 notowane na rynkach w Rzeczypospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej, nawet w przypadku jego zakupu na rynku zagranicznym.*

3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,

3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

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

## 22) Art. 216 otrzymuje brzmienie:

Art. 216

*Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu*

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Spółki dobierane będą do portfela przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek charakteryzujących się stabilnymi wynikami finansowymi, generowaniem pozytywnych przepływów oraz relatywnie niską wyceną rynkową (w oparciu o wskaźniki cena do zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki).

2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 2.2 – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

2.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) – do 40% wartości aktywów Subfunduszu.

*2.3. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne banków hipotecznych 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% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,*

*2.4. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 2.1 notowane na rynkach zagranicznych, tj. innych niż w Rzeczypospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku zagranicznym, nawet w przypadku jego zakupu na rynku w Rzeczypospolitej Polskiej.*

*3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:*

*3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,*

*3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.*

*4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.*

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

**Zmiany wskazane w pkt 1 i 2 wchodzi w życie w dniu ogłoszenia. Pozostałe zmiany wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.**