

POLITYKA INWESTYCYJNA SPÓŁKI
FIDELTRONIK ALTERNATYWNA SPÓŁKA
INWESTYCYJNA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

WSTĘP

FIDELTRONIK Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Suchej Beskidzkiej (dalej jako: „**Spółka**” lub „**FIDELTRONIK ASI sp. z o.o.**”), ul. Beniowskiego 1, 34-200 Sucha-Beskidzka, działająca jako alternatywna spółka inwestycyjna (dalej jako: „**ASI**”) w rozumieniu art. 8a ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r. poz. 605, z późn. zm.; dalej jako: „**Ustawa**”), samodzielnie zarządzająca swoimi aktywami (tj. prowadząca działalność jako wewnętrznie zarządzający ASI w rozumieniu art. 8b ust. 1 i ust. 2 pkt 1 Ustawy), została utworzona w dniu 12 października 2021 r.

W związku z utworzeniem ASI sporządzono niniejszy dokument, który stanowi Politykę Inwestycyjną FIDELTRONIK ASI sp. z o.o. (dalej jako: „**Polityka Inwestycyjna**”) w rozumieniu art. 70b ust. 1 Ustawy.

I. INFORMACJE PODSTAWOWE O ZARZĄDZAJĄCYM

FIDELTRONIK ASI sp. z o.o. z siedzibą w Suchej-Beskidzkiej działa jako wewnętrznie zarządzający ASI w rozumieniu przepisów Ustawy i została utworzona na mocy Aktu notarialnego Repertorium A nr 5860/2021 z dnia 12 października 2021 r.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDZAJĄCEGO

1. Wyłącznym przedmiotem działalności FIDELTRONIK ASI sp. z o.o. jako alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu przepisów Ustawy jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Polityką Inwestycyjną Spółki oraz jako wewnętrznie zarządzającego ASI zarządzanie FIDELTRONIK ASI sp. z o.o. będącą alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu przepisów Ustawy, w tym wprowadzanie tej Spółki do obrotu.
2. Przez wprowadzanie ASI do obrotu należy rozumieć proponowanie objęcia nowych lub podwyższenia wartości nominalnej istniejących udziałów (zgodnie z art. 2 pkt 28a lit. a Ustawy).
3. Zgodnie z art. 70f ust. 1 Ustawy FIDELTRONIK ASI sp. z o.o. może wprowadzać ASI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wśród klientów profesjonalnych, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a-n Ustawy (dalej jako: „**Klient profesjonalny**”).
4. Na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy oraz w zakresie określonym w takim wniosku, Spółka może traktować ten podmiot jako Klienta profesjonalnego, pod warunkiem, że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Przed uwzględnieniem wniosku Spółka ustala wiedzę tego podmiotu o zasadach traktowania Klientów profesjonalnych w zakresie, którego dotyczy wniosek.

III. CEL INWESTYCYJNY

1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości lokat Spółki (dalej jako: „**Cel inwestycyjny**”).
2. Fideltronik ASI sp. z o.o. jako ASI i jednocześnie wewnętrznie zarządzający ASI działa w imieniu własnym i na własną rzecz, a decyzje o sposobie działania oraz sposobie lokowania zgromadzonych aktywów są podejmowane zgodnie z przepisami prawa, umową Spółki, Polityką Inwestycyjną oraz Strategią Inwestycyjną tak, aby osiągnąć maksymalną wartość lokat, przy zachowaniu typowego dla tych lokat stopnia ich bezpieczeństwa.
3. Spółka dąży do osiągnięcia Celu inwestycyjnego poprzez lokowanie aktywów Spółki w lokaty, o których mowa poniżej.
4. Działalność inwestycyjna Spółki oraz wypłata związanego z tym zysku jest regulowana przez Umowę Spółki zawartą w dniu 12 października 2021 r. oraz przez przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2020 r. poz. 1526, z późn. zm.; dalej jako: „**Kodeks spółek handlowych**”).
5. Działania podejmowane przez Spółkę będą prowadzone przy zachowaniu odpowiedniego dla zebranych aktywów stopnia ich bezpieczeństwa.
6. Spółka nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego.

IV. TYPY I RODZAJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I INNYCH PRAW MAJĄTKOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM LOKAT SPÓŁKI

1. Spółka może lokować zebrane aktywa w:
 - a) udziały i akcje spółek krajowych i zagranicznych,
 - b) prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych,
 - c) pozostałe papiery wartościowe, takie jak: prawa poboru w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, prawa do nowych akcji, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne oraz obligacje.

W odniesieniu do obligacji Spółka może lokować aktywa w obligacje skarbowe oraz obligacje, do których zastosowanie znajdują przepisy ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2020 r. poz. 1208, z późn. zm.; dalej jako: „**Ustawa o obligacjach**”), których emitentami są:

- osoby prawne, w tym osoby prawne mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadzące działalność gospodarczą lub utworzone wyłącznie w celu przeprowadzenia emisji obligacji,
- osoby prawne upoważnione do emisji obligacji,
- spółki komandytowo-akcyjne,
- gminy, powiaty oraz województwa, a także związki tych jednostek oraz jednostki władz regionalnych lub lokalnych innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej,
- instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub Narodowy Bank Polski, lub przynajmniej jedno z państw należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), lub bank centralny takiego państwa, lub instytucje, z którymi Rzeczpospolita Polska

zawarła umowy regulujące działalność takich instytucji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i zawierające stosowne postanowienia dotyczące emisji obligacji;

Jednocześnie obligacjami, w które Spółka będzie lokować swoje aktywa będą:

- obligacje kuponowe oraz zerokuponowe;
 - obligacje partycypacyjne;
 - obligacje z prawem pierwszeństwa.
- d) instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi, określone w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2021 r. poz. 328, z późn. zm.), takie jak: tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, uprawnienia do emisji, opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward, których cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od instrumentu bazowego. Instrumentem bazowym mogą być w szczególności: papiery wartościowe, waluty, stopy procentowe, indeksy/wskaźniki finansowe, instrumenty pochodne lub dopuszczony do obrotu na giełdach towarowych towar (m.in. oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń),
- e) lokaty w bankach i instytucjach kredytowych,
- f) waluty: dolar amerykański (USD), euro (EUR), Dolar australijski (AUD), Korona czeska (CZK), Jen japoński (JPY), Dolar kanadyjski (CAD), Korona norweska (NOK), Korona szwedzka (SEK), Frank szwajcarski (CHF), Forint węgierski (HUF), Funt brytyjski (GBP), Dolar nowozelandzki (NZD), Won południowokoreański (KRW), Peso meksykańskie (MXN),
- g) prawa własności intelektualnej: autorskie prawa majątkowe, patenty, prawa z rejestracji wzoru przemysłowego, wzory użytkowe, znaki towarowe, know-how,
- h) wszelkie inne zbywalne prawa majątkowe (w tym prawa rzeczowe, takie m.in. jak: zabytkowe samochody osobowe, dzieła sztuki, monety kolekcjonerskie).

V. KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Spółka będzie dokonywała doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego, a także z uwzględnieniem zasad inwestowania społecznie odpowiedzialnego.
2. Przy doborze lokat, kierując się zasadami inwestowania społecznie odpowiedzialnego, będą brane pod uwagę w szczególności:
 - a) kwestie społeczne, w tym stosowane programy rozwoju pracowniczego, systemy rekrutacji talentów oraz przestrzeganie praw człowieka,
 - b) kwestie ekonomiczne, w tym w szczególności zarządzanie ryzykiem, przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego oraz przeciwdziałanie korupcji, łapówkarstwu, praniu brudnych pieniędzy i finansowaniu terroryzmu,
 - c) kwestie ekologiczne, w tym w szczególności efektywność wykorzystania zasobów środowiskowych, związek z inwestycjami proekologicznymi.

3. Spółka wyklucza inwestycje w podmioty, co do których w toku analizy poprzedzającej decyzję inwestycyjną stwierdzono lub też w sposób uzasadniony podejrzewa się, że prowadzą działalność w której dochodzi do:
 - naruszenia praw człowieka,
 - naruszenia praw pracowniczych,
 - korupcji,
 - ich wpisu na listę ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego.
4. Spółka, celem realizacji zasad inwestowania społecznie odpowiedzialnego, będzie dokonywała analizy lokat na podstawie ogólnodostępnych dokumentów, pozwalających na pozyskanie najbardziej aktualnych i wiarygodnych danych na temat danej lokaty.
5. Kryteria doboru lokat w udziały i akcje spółek krajowych i zagranicznych – o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. a) Polityki inwestycyjnej – będą opierać się na:
 - a) atrakcyjności projektów inwestycyjnych, które będą realizowane przez daną spółkę,
 - b) ocenie sytuacji finansowej danej spółki,
 - c) ocenie bezpieczeństwa prawnego i finansowego danej spółki,
 - d) ocenie dotychczasowej pozycji rynkowej danej spółki,
 - e) perspektywy branży, w której dana spółka prowadzi działalność,
 - f) możliwości osiągnięcia w dłuższym horyzoncie czasowym ponadprzeciętnej stopy zwrotu.
6. Kryteria doboru lokat w prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych – o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. b) Polityki inwestycyjnej – będą opierać się na:
 - a) atrakcyjności projektów inwestycyjnych, które będą realizowane przez daną spółkę,
 - b) ocenie sytuacji finansowej danej spółki,
 - c) ocenie bezpieczeństwa prawnego i finansowego danej spółki,
 - d) ocenie dotychczasowej pozycji rynkowej danej spółki,
 - e) perspektywy branży, w której dana spółka prowadzi działalność,
 - f) możliwości osiągnięcia w dłuższym horyzoncie czasowym ponadprzeciętnej stopy zwrotu.
7. Kryteria doboru lokat w pozostałe papiery wartościowe, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. c) Polityki inwestycyjnej, będą opierać się na:
 - a) w odniesieniu do papierów wartościowych o charakterze udziałowym (tj. praw poboru w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, praw do nowych akcji i warrantów subskrypcyjnych):
 - wiarygodności emitenta,
 - pozycji rynkowej emitenta,
 - strukturze właścicielskiej emitenta,
 - potencjale rozwoju emitenta,
 - ocenie sytuacji fundamentalnej emitenta, w szczególności na analizie historycznych i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
 - jakości kadry zarządzającej przedsiębiorstwem emitenta,
 - kapitalizacji przedsiębiorstwa emitenta oraz stopniu płynności aktywów,
 - prowadzonej przez emitenta polityki dywidend,

- prognozowanej stopie zwrotu z inwestycji,
 - ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie,
- b) w odniesieniu do obligacji:
- bieżącym i prognozowanym poziomie rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
 - oprocentowaniu lokat,
 - okresie trwania lokat,
 - wiarygodności emitenta,
 - ocenie sytuacji fundamentalnej emitenta, w szczególności na analizie historycznych i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
 - ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie,
 - dodatkowych uprawnieniach określonych w warunkach emisji obligacji, takich jak: możliwość przedłużenia stosunku obligacyjnego ponad termin wymagalności, możliwość wcześniejszego wykupu obligacji,
 - dodatkowo w odniesieniu do obligacji innych niż skarbowe: wyborze obligacji o wyższej rentowności niż obligacje skarbowe,
- c) w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych:
- ocenie wyników funduszu inwestycyjnego,
 - ocenie jakości procesu inwestycyjnego realizowanego przez fundusz inwestycyjny,
 - analizie polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego,
 - stopniu ryzyka braku płynności lokaty,
 - poziomie opłat pobieranych od uczestników funduszu oraz wysokości opłat manipulacyjnych z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych,
 - możliwości elastycznego wyjścia z inwestycji poprzez wybór funduszy inwestycyjnych, w których statuty nie wprowadzają ograniczeń zbywalności certyfikatów inwestycyjnych
 - wysokości oczekiwanej stopy zwrotu, w tym relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu danego funduszu inwestycyjnego,
 - częstotliwości i dostępności wycen certyfikatów inwestycyjnych,
 - ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie.
8. Kryteria doboru lokat w instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. d) Polityki inwestycyjnej, będą opierać się na:
- a) ocenie prognozowanej perspektywy wzrostu wartości aktywów ASI,
 - b) ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie,
 - c) określonym, rynkowym zapotrzebowaniu względem dopuszczonego do obrotu na giełdach towarowych towaru,
 - d) ocenie ratingowej podmiotu,
 - e) ocenie bezpieczeństwa inwestycji.
9. Instrumenty pochodne będą nabywane w głównej mierze w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Spółki. Możliwe jest również nabycie instrumentów pochodnych w celu inwestycyjnym:

a) w odniesieniu do instrumentów pochodnych nabywanych w celu zabezpieczenia aktywów Spółki, głównym kryterium doboru będzie charakterystyka instrumentu pochodnego umożliwiająca odpowiednie zabezpieczenie aktywów Spółki w sposób zapewniający ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, tj. dla poszczególnych instrumentów pochodnych, które Spółka będzie nabywała w tym celu:

- w przypadku opcji, dla których bazę stanowić mogą kursy walut obcych, stopy procentowe, akcje lub indeksy rynków akcji – mając na uwadze cechy charakterystyczne tego instrumentu, którymi są prawo do zakupu lub sprzedaży instrumentu bazowego po ustalonej cenie i w ustalonym terminie, dobór lokaty zostanie dokonany przy uwzględnieniu wartości opcji, ilości instrumentu podstawowego oraz jego ceny i zmienności tej ceny w transakcji kupna lub sprzedaży, ceny wykonania opcji i czasu wygaśnięcia opcji, która pozwoli na odpowiednie zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Spółki;
- w przypadku kontraktów forward, dla których bazę stanowić mogą indeksy giełdowe, papiery wartościowe, waluty, lub stopy procentowe – mając na uwadze cechy charakterystyczne tego instrumentu, którymi są możliwość kupna lub sprzedaży instrumentu bazowego w określonym terminie i z uwzględnieniem określonej wartości według warunków kontraktu, kryterium doboru lokaty będą określone warunki umowne kontraktu, przy uwzględnieniu rodzaju i ilości instrumentu podstawowego, ceny wykonania kontraktu, terminu jego wygaśnięcia i zasad jego rozliczenia, które pozwolą na odpowiednie zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Spółki;
- w przypadku swapów, dla których bazę stanowić mogą stopy procentowe i waluty – mając na uwadze cechy charakterystyczne tego instrumentu, którymi są zobowiązanie do dokonania w określonym czasie płatności na rzecz drugiej strony, kryterium doboru lokaty będzie rodzaj instrumentu bazowego oraz moment rozpoczęcia i zakończenia swapu, które pozwolą na odpowiednie zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Spółki;
- w przypadku innych niż forward kontraktów terminowych, dla których bazę stanowić mogą akcje, indeksy giełdowe, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut obcych czy stopy procentowe – mając na uwadze cechy charakterystyczne tego instrumentu, którymi są prawo do zakupu bądź sprzedaży w określonym terminie i po określonej cenie ustalonej ilości instrumentu bazowego, kryterium doboru lokaty będzie opierać się na ilości instrumentu podstawowego podlegającego transakcji kupna lub sprzedaży, ustalonej cenie kontraktu oraz terminie wygaśnięcia kontraktu, które pozwolą na odpowiednie zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Spółki;

Ponadto uwzględniany będzie rodzaj zabezpieczanych aktywów, tj. w przypadku nabycia przez Spółkę:

- papierów wartościowych – kryterium doboru lokaty będzie opierało się na zasadzie, iż nabycie instrumentu pochodnego nastąpi w wysokości nie większej niż odpowiadająca posiadanej wartości tychże papierów wartościowych oraz

- kryterium, iż powinien on pozwalać w jak największym stopniu zabezpieczyć przed negatywnym wahaniem wartości nabytych papierów wartościowych;
- walut – kryterium doboru lokaty polega na wyborze instrumentu zapewniającego największe zabezpieczenie przed niekorzystną zmianą kursu nabytej waluty, co zostanie poparte analizą czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut, oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych;
 - dłużnych papierów wartościowych – kryterium doboru lokaty polega na nabyciu instrumentu pochodnego, który pozwoli na największe zabezpieczenie przed ryzykiem negatywnej zmiany stopy procentowej oraz według zasady, iż może nastąpić wyłącznie w wysokości nie większej niż odpowiadająca wartości posiadanych tychże dłużnych papierów wartościowych i dopasowanej do struktury oraz do terminu ich wykupu lub sprzedaży;
- b) w przypadku instrumentów pochodnych nabywanych w innym celu niż zabezpieczenie aktywów Spółki, głównym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu analizy fundamentalnej, technicznej, ryzyka inwestycyjnego oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się cen instrumentów pochodnych. W odniesieniu do instrumentów pochodnych opartych na instrumentach bazowych, kryteria doboru lokat opierać się będą na:
- cenie instrumentu pochodnego,
 - ocenie wartości instrumentu bazowego, do którego referuje instrument pochodny,
 - prognozowanym wzroście lub obniżce instrumentu bazowego,
 - wartości wymaganego depozytu,
 - płynności oraz
 - dostępności instrumentu bazowego.
- c) w odniesieniu do instrumentów pochodnych opiewających na towary Spółka będzie brała pod uwagę zapotrzebowanie gospodarki krajowej i światowej na surowce i towary z uwzględnieniem stanu ich zapasów.
10. W przypadku lokat w bankach i instytucjach kredytowych, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. e) Polityki inwestycyjnej, kryteria ich doboru będą opierać się na możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, oraz na ocenie wysokości oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania.
11. W przypadku walut, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. f) Polityki inwestycyjnej, kryteria doboru opierać się będą na ocenie ryzyka kursowego danej waluty, ocenie co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela inwestycyjnego Spółki, a także na zachowaniu zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Spółki pod względem zaangażowania aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.
12. W przypadku praw własności intelektualnej, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. g) Polityki inwestycyjnej, kryteria doboru opierać się będą w głównej mierze na realnym potencjale wzrostu wartości tych praw oraz możliwości ich zbycia z zyskiem w perspektywie długoterminowej.

13. W przypadku innych zbywalnych praw majątkowych, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. h) Polityki inwestycyjnej, kryteria doboru opierać się będą w głównej mierze na realnym potencjale wzrostu wartości tych praw oraz możliwości ich zbycia z zyskiem w perspektywie długoterminowej.
14. W każdym przypadku kryteria doboru lokat będą podlegać indywidualnej ocenie według najwyższych standardów staranności z uwzględnieniem efektywności ekonomicznej oraz poziomu ryzyka.
15. Ponadto Spółka każdorazowo będzie lokowała aktywa w oparciu o kryteria:
 - a) przejrzystości – w oparciu o kryteria ekonomiczne po przeprowadzeniu analizy opłacalności i ryzyka inwestycji, w szczególności w oparciu o rzetelnie przygotowane dokumenty i informacje przedstawiające obecny stan przedsięwzięcia oraz perspektywy jego rozwoju (m.in. informacje przygotowane przez renomowane instytucje analityczne, sprawozdania finansowe podmiotów i inne dokumenty źródłowe, prospekty emisyjne, bezpośrednie spotkania z zarządami spółek będących przedmiotem zainteresowania Spółki, inne analizy zewnętrzne lub wewnętrzne),
 - b) bezstronności,
 - c) jakości dokumentacji – z zapewnieniem realizacji inwestycji w oparciu o właściwie opracowaną dokumentację inwestycyjną, zapewniającą stosowną ochronę praw Spółki,
 - d) efektywności – zapewniając stosowny nadzór nad wykorzystaniem środków Spółki w sposób efektywny, racjonalny i celowy, m.in. poprzez wykonywanie praw wynikających z udziałów / akcji, zapewnienie stosownych uprawnień w dokumentacji inwestycyjnej, a także udział osób wskazanych przez Spółkę w organach spółek, w które dokonuje inwestycji,
 - e) ograniczonego ryzyka inwestycyjnego – opierając się na najlepszej wiedzy dotyczącej analizowanych możliwości inwestycyjnych,
 - f) pozycji rynkowej i potencjale przedsięwzięcia – dobierając inwestycje w przedsięwzięcia o potencjale wzrostu.
16. Udziały, akcje oraz prawa, stanowiące lokaty, o których mowa powyżej, mogą być przez Spółkę nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
17. Inwestycje w udziały, akcje i prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w spółkach osobowych mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku oraz wzrostu wartości tych praw.

VI. ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT I INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Dywersyfikacja lokat będzie odbywała się w sposób płynny zgodnie z poniższymi zasadami, bez stałego procentowego rozkładu udziału danej kategorii. Spółka przy doborze lokat będzie kierowała się zasadą maksymalizacji wartości aktywów przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Portfel lokat budowany będzie przy łącznym uwzględnieniu trzech kryteriów: dbałości o najwyższe bezpieczeństwo aktywów, przewidywanej wysokiej rentowności inwestycji oraz przy zachowaniu jej płynności.
2. Dywersyfikacja lokat może być dokonywana w zakresie rodzaju instrumentów (lokat), rodzaju emitentów oraz branż, w jakich funkcjonują, a także w odniesieniu do rodzajów

rynków w rozumieniu rynku krajowego i rynków zagranicznych oraz w zakresie walut, w których denominowane są instrumenty będące przedmiotem lokat Spółki.

3. Udział poszczególnych kategorii lokat w aktywach Spółki będzie wynosił:
 - a) udziały, akcje spółek krajowych i zagranicznych oraz prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w spółkach osobowych, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. a) i b) Polityki inwestycyjnej: do 100% wartości aktywów,
 - b) papiery wartościowe, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. c) Polityki inwestycyjnej:
 - papiery wartościowe o charakterze udziałowym (tj. prawa poboru w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, prawa do nowych akcji i warranty subskrypcyjne) – do 70% wartości aktywów,
 - obligacje – do 50% wartości aktywów,
 - certyfikaty inwestycyjne – do 50% wartości aktywów,
 - c) instrumenty finansowe, o których mowa w pkt IV ust. 1. lit. d) Polityki inwestycyjnej: do 50% wartości aktywów,
 - d) lokaty w bankach i instytucjach kredytowych, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. e) Polityki inwestycyjnej: do 90% wartości aktywów,
 - e) waluty, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. f) Polityki inwestycyjnej: do 70% wartości aktywów,
 - f) prawa własności intelektualnej, o których mowa w pkt IV ust. 1 lit. g) Polityki inwestycyjnej: do 80% wartości aktywów,
 - g) wszelkie inne zbywalne prawa majątkowe, o których mowa w pkt IV ust. 1. lit. h) Polityki inwestycyjnej: do 50% wartości aktywów.
4. Spółka utrzymuje (w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Spółki) część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

VII. CZYNNIKI RYZYKA

Spółka identyfikuje następujące czynniki ryzyka związane z działalnością inwestycyjną:

1. Ryzyko związane z otoczeniem gospodarczym i politycznym

Na realizację strategii spółek które mogą się znaleźć w portfelu inwestycyjnym Spółki oraz osiągnięta przez nie wartość wpływają czynniki zewnętrzne takie jak m.in. zmiany ogólnej koniunktury, zmiany stóp procentowych, zmiany prawa podatkowego, inne decyzje polityczne zmieniające otoczenie biznesowe podmiotu i zasady prowadzenia przez niego działalności.

2. Ryzyko technologiczne

Inwestycje na wczesnym etapie rozwoju przedsiębiorstwa opartego o unikalną, innowacyjną wartość intelektualną wiążą się z ryzykiem pojawienia się barier technologicznych uniemożliwiających zaimplementowanie danej technologii w konkretnych rozwiązaniach lub uniemożliwiających wykorzystanie technologii przy zachowaniu uzasadnionego ekonomicznie poziomu ponoszonych kosztów.

3. Ryzyko rynkowe

Inwestycje mogą dotyczyć przedsiębiorstw, których produkty lub usługi są w bardzo wczesnej fazie komercjalizacji lub nie zostały jeszcze wprowadzone na rynek i wiążą się z

ryzykiem braku osiągnięcia poziomu sprzedaży umożliwiającego funkcjonowanie przedsiębiorstwa.

4. Ryzyko organizacyjne

Podmioty będące przedmiotem inwestycji mogą być we wczesnej fazie organizacji, co może wpływać na brak efektywności podejmowanych przez nie działań.

5. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka będzie prowadziła swoją działalność w oparciu o fachową wiedzę i umiejętności pracujących dla niej osób. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników, Spółka będzie stwarzać przyjazne warunki pracy oraz możliwości do zdobywania wiedzy i nowych umiejętności przez tych pracowników.

6. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji zagranicznych

W ramach prowadzonej działalności Spółka może inwestować w podmioty zagraniczne. Nie jest przy tym wykluczone, że ekspansja na inne rynki doprowadzi do wygenerowania dodatkowych, znaczących kosztów związanych z koniecznością dokonywania przez Spółkę czynności nieznanych jej w momencie zawierania transakcji. Dodatkowo pomiędzy poszczególnymi państwami istnieje zróżnicowanie w podejściu do funkcjonowania biznesu. Przekłada się to na kulturę korporacyjną i sposób traktowania akcjonariuszy i udziałowców. Nie można także wykluczyć periodycznych zmian przepisów prawa, na podstawie których utworzone zostały i działają spółki lub które związane są z innymi lokatami, w które zainwestowała Spółka. Zmiany te mogą wymagać podjęcia przez spółkę działań dostosowawczych, co w konsekwencji może spowodować powstanie nieprzewidywanych kosztów finansowych. Ponadto Spółka nie może zagwarantować, że przyjęta interpretacja przepisów prawa państwa, w którym spółka prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana. Nie można również wykluczyć możliwości wyciągnięcia stosownych konsekwencji prawnych wynikających z takiej błędnej interpretacji przepisów.

7. Ryzyko walutowe

Działalność Spółki obejmuje inwestycje m.in. w spółki zagraniczne, jak również w inne lokaty denominowane w walutach obcych i waluty. Osłabienie złotego i duże wahania kursów walut mogą przekładać się na wahania wartości aktywów.

8. Ryzyko zmiany w przepisach prawnych lub ich interpretacji

Działalność Spółki podlega przepisom prawa, które wyznaczają ramy prawne funkcjonowania. Regulacje te ulegają zmianom oraz mogą powodować wątpliwości interpretacyjne, które mogą utrudniać prowadzenie bieżącej działalności przez Spółkę oraz mogą utrudniać realizację praw posiadanych w odniesieniu do lokat. Przestrzeganie regulacji może być skomplikowane, czasochłonne, a także kosztowne. Nawet niewielkie niezamierzone nieprawidłowości mogą skutkować roszczeniami wynikającymi z naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji lub karami. Złożoność regulacji prawnych może spowodować, mimo dochowania należytej staranności, ich błędną interpretację przez Spółkę. Co więcej, prawo nie jest w jednolity sposób stosowane przez sądy, organy administracyjne i inne organy stosujące prawo. Istnieje zatem ryzyko, że postanowienia i decyzje wydane przez poszczególne sądy i inne organy w odniesieniu do podobnych stanów faktycznych będą rozbieżne. Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko zaistnienia istotnych, dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków oraz kosztów dostosowania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego.

9. Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Nadmierne zaangażowanie w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

Dodatkowo w odniesieniu do działalności związanej z inwestowaniem w instrumenty pochodne, Spółka identyfikuje następujące ryzyka:

10. Ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą instrumentu pochodnego.
11. Ryzyko niedopasowania wycen instrumentu pochodnego do wyceny bazy instrumentu pochodnego.
12. Ryzyko stosowania dźwigni finansowej – stosowanie przez Spółkę dźwigni finansowej może prowadzić do zwiększenia potencjalnych zysków lub strat wynikających z faktu, że zawarcie transakcji nabycia lub sprzedaży instrumentu pochodnego nie wymaga posiadania całości środków pieniężnych na zawarcie takiej transakcji. W związku z powyższym Spółka określiła wskaźnik, zgodnie z którym w momencie wykorzystania dźwigni finansowej zobowiązania Spółki nie mogą przekroczyć dwukrotności kapitału własnego.
13. Ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne.
14. Ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto.
15. Ryzyko operacyjne, tj. ryzyko związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych.
16. Ryzyko kontrahenta – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych – ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Spółka będzie dokonywała transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Ponadto, Spółka identyfikuje następujące ryzyka inwestycyjne związane z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne:

17. Ryzyko rynkowe - związane ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian wycen aktywów funduszu.
18. Ryzyko płynności - ryzyko braku możliwości umorzenia/sprzedaży jednostek uczestnictwa;
19. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.
20. Ryzyko koncentracji aktywów - ryzyko niewłaściwej dywersyfikacji aktywów funduszu.
21. Ryzyko wyceny aktywów funduszu - ryzyko ograniczonej możliwości dokonania aktualnej wyceny poszczególnych aktywów.
22. Ryzyko zmiany stóp procentowych - ryzyko uzależnienia wartości części aktywów od zmian stóp procentowych.
23. Ryzyko walutowe - ryzyko możliwości znacznych wahań kursu waluty, w której wyceniane są aktywa funduszu.
24. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej funduszu, a w szczególności z

możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów funduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.

25. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – dotyczy takich okoliczności, jak np. otwarcie likwidacji funduszu, zmiana podmiotu obsługującego fundusz, połączenie funduszu z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej funduszu, ryzyko kadry zarządzającej.

VIII. DOPUSZCZALNA WYSOKOŚĆ KREDYTÓW I POŻYCZEK ZACIĄGANÝCH PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ ZASADY STOSOWANIA DŹWIGNI FINANSOWEJ

1. Spółka może zaciągać kredyty i pożyczki, pożyczać papiery wartościowe, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe AFI, o których mowa w art. 2 pkt 20a Ustawy.
2. Spółka może zaciągać pożyczki także od udziałowców, z tym zastrzeżeniem, że:
 - a) pożyczka zostanie udzielona dla realizacji Celu inwestycyjnego lub z przeznaczeniem na działalność związaną z bieżącą administracją Spółki,
 - b) pożyczka zostanie udzielona z terminem spłaty nie krótszym niż jeden rok.
3. Spółka może wykorzystywać dla realizacji Celu inwestycyjnego mechanizm dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b Ustawy, w tym poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych.
4. Spółka będzie korzystała z mechanizmu dźwigni finansowej z założeniem, że wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (dalej jako: „WZKW”) będzie nie wyższy niż 2. Spółka będzie korzystała z mechanizmu dźwigni finansowej pod warunkiem, że w efekcie wykorzystania dźwigni zobowiązania nie przekroczą dwukrotności kapitału własnego.
5. Spółka dokona obliczenia wskaźnika, o którym mowa powyżej na podstawie poniższego wzoru:

$$WZKW = \frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Kapitał własny}}$$

6. WZKW stanowi iloraz pozycji bilansowej Spółki zobowiązania ogółem i pozycji bilansowej kapitał własny.

IX. KLAUZULA ESG

Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związaných ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („SFDR”) nakłada na Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi obowiązek ujawniania informacji związaných z polityką zrównoważonego inwestowania, w tym informacje o sposobie polityki zrównoważonego inwestowania lub braku wdrożenia takiej polityki.

Polityki ESG (E – środowisko, S - społeczeństwo, G – ład korporacyjny) dotyczą zintegrowanego podejścia do inwestycji, uwzględniając kwestie środowiskowe, społeczne

i dobrych praktyk zarządzania. Z perspektyw inwestycyjnej ASI w ESG brane są pod uwagę, między innymi, takie czynniki jak:

1. **Zrównoważony rozwój:** Polityki ESG pomagają zapewnić, że inwestycje są zgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju, minimalizując negatywny wpływ na środowisko, społeczeństwo i długoterminową stabilność gospodarczą.
2. **Ryzyko inwestycyjne:** Integracja czynników ESG pozwala na lepsze zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym. Podmioty z wysokimi standardami ESG są mniej podatne na kontrowersje lub zagrożenia związane z ryzykami regulacyjnymi.
3. **Wartość dla inwestorów:** Inwestorzy obecnie coraz bardziej doceniają aspekty ESG. Spółki inwestycyjne, które aktywnie wdrażają polityki ESG, mogą pozyskać większą bazę inwestorów i zyskać ich zaufanie.
4. **Reputacja i legitymacja:** Alternatywne Spółki Inwestycyjne muszą dbać o swoją reputację i legitymację w oczach klientów i społeczeństwa. Wdrażanie polityk ESG pomaga w budowaniu pozytywnego wizerunku i zaufania.

Podsumowując, zgodnie z założeniami tzw. Zielonego Ładu implementowanie polityk ESG w Alternatywnych Spółkach Inwestycyjnych ma przyczyniać się do zrównoważonego rozwoju, minimalizować ryzyko inwestycyjne, a także służyć pozyskiwaniu inwestorów i budowaniu pozytywnej reputacji.

RYZYKA DLA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Poprzez ryzyko dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji dokonywanych przez uczestników ASI.

Z uwagi na:

- charakter lokat stanowiących przedmiot inwestycji ASI
- inwestowanie w spółki będące na wczesnym etapie rozwoju – nieposiadające ugruntowanych praktyk zarządzania lub nieposiadające zadeklarowanej strategii działalności gospodarczej wobec czynników środowiskowych
- inwestycje ASI ogniskują się głównie wobec rynków, gdzie zagadnienia ESG są mniej rozwinięte lub nie są uważane za priorytetowe
- ze względu na szerokie spektrum inwestycji ASI, potencjalne negatywne skutki jednej inwestycji są równoważone przez pozostałe, zmniejszając ogólne ryzyko dla zrównoważonego rozwoju
- krótkoterminową naturę niektórych inwestycji ASI sprawia, że są one mniej narażone na długoterminowe skutki ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem
- ASI inwestuje w podmioty, w których nie posiada większościowego udziału, co ogranicza ich wpływ na codzienne decyzje biznesowe i praktyki ESG

- wysoki poziom kapitału własnego spółek portfelowych jest wskaźnikiem ich zdolności do pokrywania ewentualnych strat, w tym tych związanych z czynnikami ESG,

ryzyka dla zrównoważonego rozwoju uważa się za nieznaczące.

W związku z powyższym nie została przyjęta strategia polegających na uwzględnianiu ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. ZASI nie uwzględnia w strukturze wynagrodzenia osób odpowiedzialnych za zarządzanie ASI ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w tym, nie posiada polityki w zakresie ograniczenia zachęt do podejmowania nadmiernego ryzyka inwestycyjnego w aspekcie uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

GLÓWNE NIEKORZYSTNE SKUTKI DECYZJI INWESTYCYJNYCH DLA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych to skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju tj. kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu i do których odnosi się art. 4 i 7 SFDR.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w ramach ASI nie bierze się pod uwagę niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju z uwagi na fakt, iż w profilu inwestycyjnym ASI ocena taka jest utrudniona lub niemożliwa, ze względu na:

- specyfikę działalności inwestycyjnej i charakter lokat inwestycyjnych ASI – dla których ocena niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju jest niemożliwa lub bardzo utrudniona
- niską dostępności wskaźników zrównoważonego rozwoju dla sektorów inwestycyjnych ASI
- inwestowanie w aktywa nie będące przedmiotem oceny z perspektywy ESG
- inwestowanie w spółki będące na wczesnym etapie rozwoju – nieposiadające ugruntowanych praktyk zarządzania lub nieposiadające zadeklarowanej strategii działalności gospodarczej wobec czynników środowiskowych lub społecznych
- dywersyfikację portfela inwestycyjnego, wobec czego analiza każdego aktywa pod kątem wpływu na zrównoważony rozwój może być niemożliwa lub bardzo utrudniona
- lokaty inwestycyjne ASI opierają się w istotnej części na prywatnych transakcjach lub niepublicznych spółkach, które nie zapewniają transparentności w kwestii praktyk ESG
- inwestycje w podmioty rozwijające się, które nie posiadają utrwalonej historii lub danych w zakresie ESG, co sprawia, że trudno jest ocenić ich wpływ na zrównoważony rozwój

- fakt, iż uwzględnianie kryteriów ESG nie przynosi znaczącej wartości dodanej do strategii inwestycyjnej lub nie wpływa znacząco na poprawę wyników inwestycyjnych
- umowy inwestycyjne i struktury finansowania mogą zawierać klauzule lub warunki, które utrudniają lub uniemożliwiają uwzględnianie kwestii ESG w procesie inwestycyjnym.

ASI NIE PROMUJE ASPEKTÓW ŚRODOWISKOWYCH I SPOŁECZNYCH ANI NIE REALIZUJE ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI. INWESTYCJE ASI NIE UWZGLĘDNIAJĄ UNIJNYCH KRYTERIÓW DOTYCZĄCYCH ZRÓWNOWAŻONEJ ŚRODOWISKOWO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.

X. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Niniejsza Polityka Inwestycyjna obowiązuje od dnia wpisania Spółki do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, prowadzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z postanowieniami Ustawy.