

**OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ
CAPITAL EQUATE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ I ALTERNATYWNA SPÓŁKA
INWESTYCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO – AKCYJNA,
KTÓRĄ WNIOSKODAWCA ZAMIERZA ZARZĄDZAĆ**

I. Informacje podstawowe

CAPITAL EQUATE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ I ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA KOMANDYTOWO – AKCYJNA (dalej jako „ASI”) działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana zewnętrznym przez **CAPITAL EQUATE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** (dalej „ZASI”) w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”).

II. Cel Inwestycyjny ASI

1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
3. Inwestycje w akcje, udziały oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw w spółkach osobowych, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych lub innych pożytków.
4. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

III. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ASI

1. ASI może lokować aktywa w:

- 1.1. Akcje spółek akcyjnych.
- 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 1.3. Spółki osobowe, do których przystąpi w charakterze wspólnika.
- 1.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).

IV. Kryteria Doboru Lokat

1. ASI będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości lokat, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.

2. Kryteria doboru lokat w udziały, akcje spółek kapitałowych i wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju

1. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju, będą:

- 1.1. Kadra spółki - inwestycje w firmy znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju są de facto inwestycjami w ludzi. Niezwykle istotne są indywidualne i komplementarne cechy, kompetencje oraz osiągnięcia zespołu.
- 1.2. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
- 1.3. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.
- 1.4. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży.
- 1.5. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności.
- 1.6. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.

3. Kryteria doboru lokat w udziały, akcje spółek kapitałowych i wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju

1. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju będą:

- 1.1. Sytuacja spółki - bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja ASI po ewentualnym dokonaniu inwestycji.

- 1.2. Wartość spółki - wartość rynkowa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki.
- 1.3. Potencjał rozwoju - ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
- 1.4. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
- 1.5. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.
- 1.6. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży.
- 1.7. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności.
- 1.8. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.

4. Kryteria doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne

1. Dokonując doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:
 - 1.1. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 1.2. oprocentowanie lokat;
 - 1.3. okres trwania lokaty;
 - 1.4. wiarygodność banku;
 - 1.5. rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna;
 - 1.6. wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty;
 - 1.7. konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u.

V. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały i akcje spółek kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje lub spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych.
2. Minimalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 20 tys. zł.
3. Maksymalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 10 mln zł.



VI. Czynniki ryzyka

ASI identyfikuje następujące czynniki ryzyka związane z działalnością inwestycyjną:

1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

ASI prowadzi działalność inwestycyjną, a jej spółki portfelowe będą prowadziły sprzedaż produktów i usług na wielu rynkach. Sytuacja makroekonomiczna panująca na rynkach, na których ASI i jej spółki portfelowe prowadzą działalność, wywiera pośredni wpływ na osiągnięte przez nich przychody i wyniki finansowe. Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną ASI i jej spółek portfelowych są: tempo wzrostu PKB, stopa inflacji, polityka gospodarcza i fiskalna, poziom wynagrodzeń i stopa bezrobocia, a także poziom wydatków na rozwiązania informatyczne.

Zmiany czynników makroekonomicznych wpływają przede wszystkim na popyt na produkty i usługi oferowane przez spółki portfelowe, których wartość obrotów jest skorelowana z przychodami i rentownością ASI. Niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą powodować ograniczenie sprzedaży określonych produktów i usług spółek portfelowych i mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki finansowe ASI.

Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI i jej spółek portfelowych.

2. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

W toku prowadzonej działalności ASI skupiał się będzie na inwestycjach w spółki na wczesnym i zaawansowanym etapie rozwoju. Na rynku działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności ASI (inne alternatywne spółki inwestycyjne, fundusze korzystające z dofinansowania publicznego lub kapitału zagranicznego). Znaczna część z tych podmiotów dysponuje przy tym większym zapleczem finansowym niż ASI. Nie można wykluczyć, że ASI na skutek wielu czynników, z których znaczna część pozostaje poza jej kontrolą, w tym w następstwie działań podejmowanych przez jej konkurentów, przyjęcia przez nią nieodpowiedniej strategii lub utrudnień w jej realizacji, niezdolność spółek portfelowych do nadążania za szybkimi zmianami technologicznymi lub dobór przez nią niewłaściwej oferty produktów i usług, nie będzie w stanie osiągnąć pozycji na rynku czy też zwiększyć udziału w rynku. Nie można także zagwarantować, że nie wzrośnie presja konkurencji na rynku, na którym ASI prowadzi działalność, w wyniku czego ASI nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się potencjałem wzrostu, lub których wyceny będą zbyt wysokie, by zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji, czego konsekwencją może być umocnienie pozycji dotychczasowych lub powstanie nowych bezpośrednich konkurentów ASI.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może doprowadzić do nieosiągnięcia dobrej pozycji rynkowej ASI, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI i jej spółek portfelowych.

3. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki ASI i jej spółek portfelowych.

4. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

ASI będzie prowadzić swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej osób. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez ASI działalność. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników, ASI będzie stwarzać przyjazne warunki pracy oraz możliwości do zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

5. Ryzyko inwestycyjne

Działalność ASI zakłada inwestycje kapitałowe w spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. Podejmowane przez ASI starania w celu rozwoju portfela inwestycji wiążą się z istotnym ryzykiem oraz niepewnością, w szczególności dotyczącymi identyfikacji odpowiedniego celu inwestycyjnego, prawidłowej oceny jej sytuacji prawnej i finansowej, w tym możliwości lub potencjalnych możliwości generowania wyników finansowych oraz odpowiedniej wyceny takiego podmiotu. Pomimo doświadczenia zespołu ASI w nawiązywaniu współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu, oraz które dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu, nie można wykluczyć, że ASI nie będzie w stanie pozyskać spółek do portfela. Nie jest też wykluczone, że inwestycje ASI nie przyniosą oczekiwanych stóp zwrotu. Istnieje również ryzyko, że w celu pozyskania nowych inwestycji ASI będzie musiał zaangażować większe, niż przewidywane, zasoby finansowe.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

6. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji zagranicznych

W ramach prowadzonej działalności ASI dopuszcza dokonywanie inwestycji w podmioty zagraniczne. Nie można wykluczyć, że ekspansja na inne rynki doprowadzi do wygenerowania dodatkowych, znaczących kosztów związanych z koniecznością dokonania przez ASI czynności,

nieznanych mu w momencie zawierania transakcji. Dodatkowo, pomiędzy poszczególnymi państwami istnieje zróżnicowanie w podejściu do biznesu. Przekłada się to na kulturę korporacyjną i sposób traktowania akcjonariuszy oraz udziałowców. Nie można także wykluczyć periodycznych zmian przepisów prawa, na podstawie których utworzone zostały i działają spółki portfelowe. Zmiany te mogą wymagać podjęcia przez daną spółkę portfelową działań dostosowawczych, co w konsekwencji może spowodować powstanie nieprzewidywanych kosztów finansowych. Ponadto, ASI nie może zagwarantować, że przyjęta przez daną spółkę portfelową interpretacja przepisów prawa państwa, w którym taka spółka prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana. Nie można również wykluczyć możliwości wyciągnięcia stosownych konsekwencji prawnych wynikających z takiej błędnej interpretacji przepisów.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

7. Ryzyko związane z dokonywaniem wyjść z inwestycji

Zysk ASI pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji, udziałów lub praw wspólnika spółek portfelowych ponad cenę ich zakupu. Nie ma pewności, czy w zakładanym momencie ASI będzie w stanie znaleźć nabywcę na całość lub część posiadanych akcji, udziałów lub praw w spółkach osobowych. Polityka Inwestycyjna ASI zakłada m.in. inwestycje w spółki na wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają odpowiednio długiej historii finansowej i stabilnego modelu biznesowego. ASI ponosi zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nigdy nie osiągnąć dodatnich przepływów pieniężnych a w skrajnym przypadku ogłosić upadłość. Istnieje ponadto ryzyko związane z wyceną podmiotów, które ASI planuje wyłączyć z portfela. W szczególności istnieje ryzyko, że ASI będzie zmuszona dokonać wyjścia z inwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując tym samym niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale. ASI nie zakłada jednak sztywnych ram wskaźnikowych dla wyjścia z inwestycji. Każda możliwa opcja wyjścia z inwestycji, mogąca wygenerować znaczący zysk dla ASI będzie analizowana indywidualnie i niezależnie. ASI będzie stale monitorować bieżącą działalność spółek portfelowych oraz dokonywać okresowych przeglądów inwestycji, co pozwala na identyfikację odpowiednich momentów wyjścia z inwestycji.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

8. Ryzyko utraty płynności

W sytuacji, gdy spółki portfelowe będą rozwijały się wolniej niż przewidział ASI lub dokonanie wyjścia z dokonanej inwestycji nie uda się, ASI może mieć problemy z płynnością finansową. Aby zapobiec temu ryzyku ASI będzie utrzymywać jak najniższy poziom kosztów operacyjnych, aby mógł funkcjonować bez osiągnięcia przychodów przez długi okres.

9. Ryzyko walutowe

Działalność ASI obejmuje inwestycje zarówno w spółki krajowe, jak i zagraniczne. Osłabienie złotego i duże wahania kursów walut mogą utrudnić realizację planów rozwoju ASI, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową ASI.

10. Ryzyko zmian w przepisach prawnych lub ich interpretacji

Działalność ASI i jej spółek portfelowych podlega przepisom prawa, które wyznaczają ramy prawne ich funkcjonowania. Regulacje te ulegają częstym zmianom oraz mogą powodować wątpliwości interpretacyjne, które mogą utrudniać prowadzenie bieżącej działalności przez ASI i jej spółki portfelowe. 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 dokładania należytej staranności, ich błędną interpretację przez ASI i jej spółki portfelowe. 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.

Dodatkowo, nieprawidłowości lub opóźnienia w implementacji dyrektyw unijnych do prawa krajowego mogą skutkować dodatkowymi wątpliwościami związanymi m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność ASI i jej spółek portfelowych.

Wystąpienie tego rodzaju okoliczności może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki lub perspektywy rozwoju ASI i jej spółek portfelowych.

VII. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI

ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.

VIII. Streszczenie polityki inwestycyjnej ASI

1. Cel inwestycyjny ASI:

- 1.1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 1.2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
- 1.3. Inwestycje w akcje, udziały oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw w spółkach osobowych, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych lub innych pożytków.
- 1.4. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ASI:

- 2.1. Akcje spółek akcyjnych.
- 2.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 2.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika.
- 2.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).

3. Kryteria doboru lokat:

- 3.1. ASI będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości lokat, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.
- 3.2. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju będą:
 - 3.2.1. Kadra spółki - inwestycje w firmy znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju są de facto inwestycjami w ludzi. Niezwykle istotne są indywidualne i komplementarne cechy, kompetencje oraz osiągnięcia zespołu.
 - 3.2.2. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
 - 3.2.3. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji,

- rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.
- 3.2.4. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży.
 - 3.2.5. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności.
 - 3.2.6. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowaniu już na etapie wstępnej selekcji.
- 3.3. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju będą:
- 3.3.1. Sytuacja spółki - bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja ASI po ewentualnym dokonaniu inwestycji.
 - 3.3.2. Wartość spółki - wartość rynkowa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki.
 - 3.3.3. Potencjał rozwoju - ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
 - 3.3.4. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
 - 3.3.5. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.
 - 3.3.6. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży.
 - 3.3.7. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności.
 - 3.3.8. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowaniu już na etapie wstępnej selekcji.
- 3.4. Dokonując doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:
- 3.4.1. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 3.4.2. oprocentowanie lokat;
 - 3.4.3. okres trwania lokaty;
 - 3.4.4. wiarygodność banku;
 - 3.4.5. rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna;
 - 3.4.6. wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty;
 - 3.4.7. konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u.

4. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:

- 4.1. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały i akcje spółek kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje lub spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych.
- 4.2. Minimalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 20 tys. zł.
- 4.3. Maksymalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 10 mln zł.

5. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI:

- 5.1. ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.

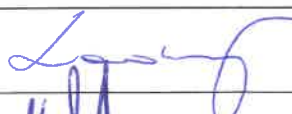
IX. Postanowienia końcowe

Niniejsza Polityka Inwestycyjna zostanie przyjęta uchwałą komplementariusza ASI w sprawie przyjęcia Polityki Inwestycyjnej Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej.

Wszelkie zmiany niniejszej Polityki Inwestycyjnej powinny być dokonane w drodze uchwały komplementariusza ASI.

W sprawach nieuregulowanych Polityką Inwestycyjną stosuje się bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

PODPIS ZARZĄDZAJĄCEGO ASI (osoby uprawnione do reprezentacji podmiotu)

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko	Data	Podpis (pieczęć)
Dariusz Landsberg	Prezes Zarządu	30.08.2019	
Adam Buczel	Członek Zarządu	30.08.2019	