

**OPIS STRATEGII INWESTYCYJNEJ  
HOLWEK ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA Z  
OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ,  
KTÓRĄ WNIOSKODAWCA ZAMIERZA ZARZĄDZAĆ**

**I. Informacje podstawowe**

**HOLWEK ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** (dalej jako „ASI”) działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnątrznie w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”).

**II. Cel Inwestycyjny ASI**

1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat. Dla celów Polityki Inwestycyjnej i Strategii Inwestycyjnej ASI przez wartość aktywów ASI rozumie się łączną wartość aktywów ASI, ustaloną stosownie do przyjętych zasad wyceny tej wartości i najbardziej aktualną.
2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, praw do akcji, praw poboru oraz udziałów w spółkach kapitałowych. 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, w tym niematerialne, które dają perspektywę efektywnej komercjalizacji. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestować będzie w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem rynkowym, technologicznym lub organizacyjnym, mogący przełożyć się w znacznym stopniu na wzrost wartości danego podmiotu bądź aktualna wycena rynkowa tych podmiotów jest niższa niż ich wartość godziwa.
3. Inwestycje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz udziały mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów, akcji, praw do akcji, praw poboru, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw do akcji, praw poboru lub innych pożytków.
4. Dopuszcza się nabywanie instrumentów pochodnych w postaci kontraktów terminowych typu forward oraz futures, których instrumentem bazowym jest waluta obca oraz swapów walutowych, wyłącznie celem zabezpieczenia ryzyka kursowego inwestycji denominowanych w walutach obcych.
5. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**III. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować**

Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru spółek kapitałowych. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru spółek kapitałowych. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje, prawa do akcji, prawa poboru albo po zrealizowaniu inwestycji a przed podjęciem kolejnej, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych lub obligacjach skarbowych, komunalnych albo bonach skarbowych..

1. ASI może lokować aktywa w:

- 1.1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru spółek akcyjnych,
- 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 1.3. Bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały zaalokowane),
- 1.4. Walutowe kontrakty forward, futures oraz swapy walutowe (wyłącznie w celu zabezpieczenia pozycji walutowej inwestycji denominowanych w walucie obcej)
- 1.5. Finansowanie działalności spółek poprzez m.in. obejmowanie lub nabywanie obligacji korporacyjnych, udzielanie pożyczek, w tym pożyczek konwertowanych lub dopłat .

#### **IV. Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej**

1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach członkowskich Unii Europejskiej albo Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD).
2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej, ASI może lokować aktywa w spółkach, których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:
  - a) Energetyczna,
  - b) Przemysłowa,
  - c) Deweloperska,

#### **V. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych**

ASI podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o przeprowadzone przez siebie analizy oraz dane rynkowe. ASI może dodatkowo korzystać z analiz przeprowadzonych przez podmioty trzecie. Proces badania jest wielopłaszczyznowy i dotyczy między innymi następujących aspektów:

- 1) kadry spółki, skalowalności projektu, produktu i rynku, modelu biznesowego, finansów, wyjścia z inwestycji – w przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju.
- 2) sytuacji spółki, wartości fundamentalnej spółki, potencjału rozwoju, skalowalności projektu, produktu i rynku, modelu biznesowego, finansów, wyjścia z inwestycji - w przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju.
- 3) bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji, oprocentowania bankowych lokat pieniężnych lub rentowności obligacji skarbowych,

komunalnych lub bonów skarbowych, okresu trwania bankowej lokaty pieniężnej lub okresu zapadalności obligacji skarbowej, komunalnej lub bonu skarbowego, wiarygodności banku, ryzyka kredytowego emitenta i jego oceny ratingowej (o ile taką uzyskał), rodzaju bankowej lokaty pieniężnej, wysokości opłat za wcześniejsze zerwanie umowy bankowej lokaty pieniężnej, konieczności skorzystania z innych produktów banku – w przypadku lokat w bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe.

- 4) zyskowności inwestycji, sytuacji fundamentalnej spółki, spełnienia zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych, w tym ryzyka kredytowego i oceny ratingowej, o ile taką uzyskała – w przypadku lokat w finansowanie działalności spółek poprzez m.in. udzielanie im pożyczek, w tym pożyczek konwertowanych lub dopłat oraz obejmowania lub nabywania ich obligacji korporacyjnych.

ASI podejmuje decyzje inwestycyjne indywidualnie dla każdej potencjalnej lokaty. ASI zakłada lokowanie aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na różnych obszarach geograficznych.

Inwestycje dokonywane przez ASI charakteryzuje zmienny poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego przypadających na jedną akcję może podlegać istotnym wahanom.

## **VI. Strategia lokowania aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru/udziały spółek kapitałowych - mechanizmy nadzoru właścicielskiego**

ASI zakłada poniższe sposoby lokowania aktywów w spółkach portfelowych:

1. Zakup udziałów / akcji, praw do akcji, praw poboru spółek kapitałowych na rynku publicznym lub prywatnym od dotychczasowych udziałowców lub akcjonariuszy - w sytuacji gdy spółka nie podwyższa kapitału zakładowego.
2. Obejmowanie nowoutworzonych udziałów / akcji, praw do akcji, praw poboru spółek kapitałowych w ramach propozycji objęcia albo ofert publicznych lub prywatnych i tym samym rozwodnienie dotychczasowych właścicieli - w sytuacji, gdy spółka podwyższa kapitał zakładowy.

Głównym celem nadzoru jest zapewnienie efektywności funkcjonowania ASI poprzez zagwarantowanie ochrony dla szeroko rozumianych interesariuszy przy eliminowaniu ewentualnych nadużyć, na przykład ze strony dominujących udziałowców czy menedżerów.

Zarząd ZASI odpowiadał będzie za zarządzanie środkami pieniężnymi ASI zgodnie z wewnętrznymi regulacjami ASI (w tym Umową Spółki, Polityką Inwestycyjną, Strategią Inwestycyjną oraz innymi przyjętymi przez organy ASI procedurami).

Dla zapewnienia efektywnego funkcjonowania, ASI zapewnia monitorowanie spółek portfelowych. ASI będzie uprawniona do dokonywania oceny informacji wynikających z analiz i

wniosków dotyczących spółek portfelowych oraz zarządów i członków rad nadzorczych spółek portfelowych.

## **VII. Strategia wyjść z inwestycji**

### **1. Założenia strategii wyjść z inwestycji**

W ramach strategii wyjść z inwestycji, ASI zakłada standardowo kilka możliwości zakończenia zaangażowania kapitałowego w spółkach portfelowych:

1. sprzedaż całości lub części udziałów/akcji, praw do akcji, praw poboru, w spółkach kapitałowych poprzez rynek publiczny lub prywatny;
2. sprzedaż udziałów/akcji, praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych innemu podmiotowi poprzez rynek publiczny lub prywatny;
3. sprzedaż udziałów/akcji, praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych do inwestorów finansowych, w tym funduszy inwestycyjnych;
4. sprzedaż akcji praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych w drodze oferty prywatnej lub oferty publicznej przy wprowadzaniu akcji spółki portfelowej do obrotu zorganizowanego (New Connect, rynek regulowany);
5. odsprzedaż akcji, praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych poprzez skup akcji własnych prowadzony przez spółkę.

Czynnikami determinującymi wybór metody wyjścia z inwestycji będą:

1. wyniki finansowe spółki portfelowej,
2. etap rozwoju spółki portfelowej,
3. etap cyklu życia produktów lub usług oferowanych przez spółkę portfelową,
4. okres inwestycji i wymagane efekty ekonomiczne,
5. koniunktura rynkowa,
6. pozycja rynkowa spółki portfelowej, struktura sektora i jego perspektywy,
7. sytuacja w spółce portfelowej,
8. stan rozmów z potencjalnym inwestorami,
9. ustalenia z pozostałymi współnikami.

Zaangażowanie kapitałowe ASI w spółkach portfelowych nie ma charakteru spekulacyjnego. Założeniem jest, że wzrost wartości lokat ASI wynikać będzie nie z krótkotrwałego wzrostu wyceny danej spółki portfelowej, lecz ze wzrostu realnej wartości inwestycji w horyzoncie inwestycyjnym.

Zakończenie zaangażowania kapitałowego ASI będzie odbywało się w momencie, kiedy przewidywana stopa zwrotu z inwestycji zostanie uznana za niewspółmiernie niską w stosunku do ryzyka, jakim charakteryzuje się ta lokata. Zakończenie inwestycji może mieć również miejsce w przypadku chęci jej spieniężenia, gdy ASI będzie miała możliwość ulokowania swoich aktywów na warunkach, które według ASI będą lepsze. Decyzje te będą poprzedzone analizami

przeprowadzonymi przez ASI, przy czym nie jest wykluczone posiłkowanie się podmiotami trzecimi wykonującymi usługi doradcze.

## **VIII. Opis polityki zarządzania konfliktem interesów**

W celu zarządzania konfliktem interesów, w tym minimalizacji ryzyka zaistnienia negatywnych konsekwencji pojawienia się potencjalnych sytuacji związanych z konfliktem interesów, ASI opracuje i wdroży kompleksową politykę zarządzania konfliktem interesów.

## **IX. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej**

ASI może zaciągać kredyty i pożyczki, lub inwestować w instrumenty pochodne dopuszczone w Polityce i Strategii Inwestycyjnej, co może doprowadzić do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy przy zachowaniu następujących ograniczeń:

1. Ekspozycja ASI w wyniku dźwigni finansowej nie może przekroczyć limitu 75% wartości aktywów ASI z czego na kredyty, pożyczki i obligacje przypada 50% a na instrumenty pochodne 25%.
2. ASI może tymczasowo zaciągać kredyty i pożyczki lub emitować obligacje wszystkich dozwolonych prawem rodzajów) w celu dokonania inwestycji, pod warunkiem, że łączne zadłużenie ASI z tytułu kredytów, pożyczek lub obligacji nie przekroczy 50% wartości aktywów ASI.
3. Pożyczkodawcami, kredytodawcami lub obligatariuszami ASI mogą być wyłącznie Klienci Profesjonalni w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późn. zm.).
4. Wszystkie wymienione wyżej transakcje muszą się odbywać na warunkach rynkowych.

## **X. Streszczenie strategii inwestycyjnej ASI**

### **1. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować:**

- 1.1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru spółek akcyjnych,
- 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 1.3. Bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały zaalokowane),
- 1.4. Walutowe kontrakty forward, futures oraz swapy walutowe (wyłącznie w celu zabezpieczenia pozycji walutowej inwestycji denominowanych w walucie obcej),
- 1.5. Finansowanie działalności spółek poprzez m.in. obejmowanie lub nabywanie obligacji korporacyjnych, udzielanie pożyczek, w tym pożyczek konwertowanych lub dopłat.

### **2. Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej:**

- 2.1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach członkowskich Unii Europejskiej albo Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD).
- 2.2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej, ASI może lokować aktywa w spółkach, których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:
  - 2.2.1.1. Energetyczna,
  - 2.2.1.2. Przemysłowa,
  - 2.2.1.3. Deweloperska,

### **3. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej:**

- 3.1. ASI może zaciągać kredyty i pożyczki, lub inwestować w instrumenty pochodne dopuszczone w Polityce i Strategii Inwestycyjnej, co może doprowadzić do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy przy zachowaniu następujących ograniczeń:
  - 3.1.1. Ekspozycja ASI w wyniku dźwigni finansowej nie może przekroczyć limitu 75% wartości aktywów ASI z czego na kredyty, pożyczki i obligacje przypada 50% a na instrumenty pochodne 25%.
  - 3.1.2. ASI może tymczasowo zaciągać kredyty i pożyczki lub emitować obligacje (wszystkich dozwolonych prawem rodzajów) w celu dokonania inwestycji, pod warunkiem, że łączne zadłużenie ASI z tytułu kredytów, pożyczek lub obligacji nie przekroczy 50% wartości aktywów ASI.
  - 3.1.3. Pożyczkodawcami, kredytodawcami lub obligatariuszami ASI mogą być wyłącznie Klienci Profesjonalni w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późn. zm.).
  - 3.1.4. Wszystkie wymienione wyżej transakcje muszą się odbywać na warunkach rynkowych.

## **XI. Postanowienia końcowe**

Niniejsza Strategia Inwestycyjna zostanie przyjęta uchwałą Zarządu ZASI w sprawie przyjęcia Strategii Inwestycyjnej Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej.

Wszelkie zmiany niniejszej Strategii Inwestycyjnej powinny być dokonane w drodze uchwały Zarządu ZASI. W sprawach nieuregulowanych Strategią Inwestycyjną stosuje się bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

**PODPIS ZARZĄDU** (osoby uprawnione do reprezentacji podmiotu)

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja/stanowisko</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis (pieczęć)</b>
Krzysztof Holwek	Prezes Zarządu	08.06.2022	