

Załącznik nr 2

Opis alternatywnej spółki inwestycyjnej wewnętrznie zarządzanej, obejmujący oświadczenie Wnioskodawcy dotyczące planowanej łącznej wartości aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego, opis polityki inwestycyjnej oraz opis strategii inwestycyjnej alternatywnej spółki inwestycyjnej.

CARLSON INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

I. Ogólny opis Spółki i planowanej działalności

CARLSON INVESTMENTS Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) została zawiązana w dniu 14 sierpnia 2020 roku na mocy aktu zawiązania spółki objętego aktem notarialnym z dnia 14 sierpnia 2020 r., rep. A nr 2510/2020, sporządzonym przed notariuszem Martą Szelińską, notariuszem w Warszawie w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ul. Ostrobramskiej nr 101A („**Akt Założycielski**”), celem prowadzenia działalności jako wewnętrznie zarządzana alternatywna spółka inwestycyjna.

Po uzyskaniu wpisu do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, Spółka planuje prowadzić działalność polegającą wyłącznie na zarządzaniu alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2020 r. poz. 95, z późn. zm.; dalej: „**Ustawa**”) jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną, o którym mowa w art. 8b ust. 2 pkt 1) Ustawy, a także działalność polegającą na zbieraniu aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną jako alternatywna spółka inwestycyjna wewnętrznie zarządzana.

Siedzibą Spółki jest Warszawa, adres: ul. Emilii Plater 49, kod pocztowy: 00-125 Warszawa.

Założycielem Spółki jest spółka Carlson Investments S.A. z siedzibą w Warszawie („**Założyciel**”).

Na podstawie art. 70f ust. 1 Ustawy, Spółka może być wprowadzana do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wśród klientów profesjonalnych w rozumieniu Ustawy, a wśród klientów detalicznych – wyłącznie jeżeli oferowane tym klientom akcje Spółki będą przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12).

Intencją Założycieli jest wprowadzanie Spółki do obrotu w rozumieniu Ustawy zarówno wśród klientów profesjonalnych, jak i detalicznych, na zasadach wskazanych w Ustawie.

Za klienta profesjonalnego uznawać się będzie podmiot wskazany w art. 2 pkt 13a Ustawy, z

zastrzeżeniem możliwości uznania danego podmiotu za klienta profesjonalnego na podstawie art. 70k ust. 1 Ustawy. Zgodnie z art. 70k ust. 1 Ustawy, za klienta profesjonalnego Spółka uznawać będzie mogła także podmiot, inny niż określony w art. 2 pkt 13a lit a-m Ustawy, pod warunkiem że podmiot ten posiadać będzie wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, uprzednio ustaloną przez Spółkę. W celu dokonania oceny czy klient detaliczny wnoszący o uznanie za klienta profesjonalnego posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, jak również wiedzę o zasadach traktowania klientów profesjonalnych, Spółka będzie zwracała się do klienta o przedstawienie podstawowych informacji niezbędnych do dokonania oceny poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego klienta.

II. Planowana łączna wartość aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę założeniami, planowana łączna wartość aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki nie będzie przekraczać wyrażonej w złotych równowartości kwoty 100 mln euro. Spółka zakłada, że wynosić będzie ona w pierwszym roku działalności ok. 25 mln euro, w kolejnych pięciu latach ok. 40 mln euro, a docelowo (w perspektywie 10 lat) ok. 80-100 mln euro. W przypadku, gdy planowana łączna wartość aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego przekroczy 100 mln euro, Spółka podejmie stosowne czynności, o których mowa w art. 70ze Ustawy, celem uzyskania zezwolenia KNF na dalsze prowadzenie działalności.

Na dzień złożenia wniosku kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 złotych i zostanie pokryty w całości przez Założyciela wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem Spółki.

III. Opis polityki inwestycyjnej Spółki

1. Informacje podstawowe

Opisywana polityka inwestycyjna Spółki („**Polityka inwestycyjna**”) została zawarta w Statucie Spółki, objętym Aktem Założycielskim („**Statut**”).

Na dzień złożenia wniosku, Zarząd Spółki nie planuje sporządzać – w oparciu o § 22 Statutu – uszczegółowionej wersji Polityki inwestycyjnej.

2. Cel inwestycyjny

Z zastrzeżeniem pełnienia funkcji wewnątrznie zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, wyłącznym przedmiotem działalności Spółki będzie zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z zasadami Polityki inwestycyjnej. Celem inwestycyjnym Spółki jest wzrost wartości aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto („**Cel inwestycyjny**”). Spółka będzie dążyć do osiągnięcia Celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie mienia Spółki obejmującego środki z tytułu wpłat akcjonariuszy, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw („**Aktywa**”) w lokaty, o których mowa w pkt. 3 poniżej. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Realizując Cel inwestycyjny, Spółka działać będzie w imieniu własnym

i na własną rzecz, a decyzje o sposobie lokowania zgromadzonych Aktywów podejmowane będą przez Zarząd Spółki zgodnie z art. 10 Ustawy oraz Statutem, tak, aby osiągnąć maksymalną wartość zgromadzonych Aktywów przy zachowaniu najwyższego, typowego dla tych Aktywów stopnia ich bezpieczeństwa, w oparciu o określony poziom ryzyka inwestycyjnego.

Inwestycje dokonywane przez Spółkę charakteryzować będzie zmienny poziom ryzyka inwestycyjnego, co oznacza, iż wartość Aktywów przypadających na jedną akcję Spółki może podlegać istotnym wahaniom. Spółka realizując Politykę inwestycyjną nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

3. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Spółki

Realizacja celu inwestycyjnego odbywać się będzie m.in. poprzez lokowanie Aktywów, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających ze Statutu, w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe takie jak: akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, obligacje korporacyjne;
- 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy;
- 4) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Podstawowym rodzajem lokat Spółki są akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Strategia inwestycyjna Spółki obejmuje w szczególności inwestowanie w przedsięwzięcia typu „start - up” oraz w przedsięwzięcia, które rokują osiągnięcie średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału. Lokaty, o których mowa w pkt. 1 – 3 powyżej mogą być przez Spółkę nabywane pod warunkiem, że są zbywalne. Spółka dopuszcza przy tym lokowanie do 100% wartości Aktywów w papiery wartościowe wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego, Wielkiej Brytanii oraz Konfederacji Szwajcarskiej. Spółka lokuje Aktywa przede wszystkim w instrumenty emitowane przez wyselekcjonowanych emitentów z sektora przemysłowego lub usługowego głównie z branży nowych technologii, działających w obszarach takich jak: telekomunikacja, multimedia, informatyka, biotechnologia, farmacja, opieka zdrowotna, edukacja, usługi finansowe, elektronika, automatyka, robotyka, lub świadczących usługi na rzecz podmiotów z tych sektorów i wyróżniających się innowacyjnością technologiczną i dobrymi perspektywami na tle innych podmiotów z branży. Niezależnie od powyższego, w przypadku pojawienia się okazji inwestycyjnych z innych segmentów rynku lub dotyczących przedsiębiorstw oferujących usługi lub produkty w ramach działalności w innej branży, Spółka podejmować będzie decyzję indywidualnie, uwzględniając specyfikę danej inwestycji i potencjał wzrostu danego podmiotu.

Intencją Spółki jest zachowanie elastyczności inwestycyjnej i indywidualnego podejścia do każdego z projektów. W związku z powyższym Spółka nie przyjmuje ściśle określonych zasad i okresu wyjścia z

inwestycji, a możliwość dokonania dezinwestycji będzie analizowana na bieżąco, przy uwzględnieniu postanowień w pkt IV ppkt 3 poniżej.

Spółka może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów w którąkolwiek z kategorii lokat wskazywanych powyżej w pkt. 1) – 4), przy czym dążyć będzie by co najmniej 50% Aktywów inwestowane było w akcje oraz udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Możliwe jest zainwestowanie przez Spółkę do 100% wartości Aktywów w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, obligacje korporacyjne albo udziały jednego podmiotu, jak również w instrumenty rynku pieniężnego wystawione przez jeden podmiot, lub w depozyt w jednym banku, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej.

Inwestycje dokonywane przez Spółkę charakteryzują się zmiennym poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy lokat. W szczególności portfel inwestycyjny Spółki może być narażony na następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko związane z jakością, atrakcyjnością i innowacyjnością produktów i usług oferowanych przez podmioty, w które Spółka będzie dokonywać inwestycje – czynniki te mogą mieć pośredni wpływ na możliwość pozyskania przez Spółkę nowych projektów; Spółka nie może także zagwarantować, że opracowywane przez spółki, w które Spółka inwestuje, innowacyjne rozwiązania, usługi czy produkty odniosą sukces komercyjny, co ma pośredni wpływ na zysk lub stratę z inwestycji Spółki;
- 2) ryzyko związane z realizacją strategii Spółki i podmiotów, w które Spółka będzie dokonywać inwestycje – istnieje ryzyko, że oczekiwane cele strategiczne nie zostaną zrealizowane, lub zostaną zrealizowane później niż zakładano lub w mniejszym zakresie;
- 3) ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym;
- 4) ryzyko prawne związane z zawieraniem transakcji z podmiotami z innych jurysdykcji – jest to ryzyko związane z zawieraniem transakcji, w przypadku których właściwe będą przepisy prawa obcego lub sądów obcej jurysdykcji, w szczególności z uwagi na możliwość odmiennego ukształtowania praw i obowiązków stron transakcji, w tym także w związku ze zmianą tych przepisów, wobec zasad obowiązujących w ramach krajowego porządku prawnego;
- 5) ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych i podatkowych – ryzyko zmiany regulacji prawnych i podatkowych (lub zmiany ich interpretacji) dotyczących zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, alternatywnych spółek inwestycyjnych, spółek, w które Spółka inwestuje, inwestorów lub innych uczestników rynku, a także ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, mogące wpłynąć na otoczenie biznesowe i zasady prowadzenia działalności przez ww. podmioty (np. ryzyko polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu posiadania akcji w Spółce czy zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, które skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi dla Spółki, podmiotów, w które Spółka inwestuje lub akcjonariuszy);

- 6) ryzyko związane ze zmianami osobowymi w Zarządzie Spółki; konsekwencją powyższego może być utrata know-how jakim dysponują te osoby co może przełożyć się na istotną zmianę sposobu zarządzania Spółką;
- 7) ryzyko związane z koniecznością zakończenia inwestycji w innym niż zakładany przez Spółkę momencie i tym samym ryzyko uzyskania niższego niż zakładany zwrotu z inwestycji;
- 8) ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Spółki na podmioty, w które Spółka będzie dokonywać inwestycje i ich działalność – w szczególności ryzyko to może się pojawić, gdy Spółka nie będzie posiadać większości głosów w organach podmiotów, w które inwestuje;
- 9) ryzyko związane z niską płynnością portfela projektów polegające na braku możliwości sprzedaży danego przedmiotu lokat w odpowiednim czasie i w odpowiedniej liczbie;
- 10) ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie;
- 11) ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń, w szczególności takich jak: wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody mogących mieć wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Spółki i podmiotów, w które Spółka będzie dokonywać inwestycji;
- 12) ryzyko walutowe – rozumiane jako ryzyko występujące w przypadku dokonywania przez Spółkę inwestycji na rynkach zagranicznych – wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się przykładowo na wahania wartości papieru wartościowego denominowanego w walucie obcej, a także wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych; w związku z powyższym stopa zwrotu z inwestycji dokonanych na innych rynkach może być istotnie inna niż oczekiwana;
- 13) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, które związane jest ze znacznym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych, jedną branżę lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danej branży lub sektora;
- 14) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi – w związku z możliwością dokonywania inwestycji także na rynkach zagranicznych wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę mogą być uzależnione od sytuacji makroekonomicznej na tych rynkach, a potencjalnie także od efektywności operacyjnej lokalnych podmiotów współpracujących ze Spółką na tych rynkach; powyższe czynniki mogą nieść za sobą także ryzyka związane z potencjalnym brakiem doświadczenia Spółki w operowaniu w nowym otoczeniu, m.in. ekonomicznym, prawnym, kulturowym i personalnym;
- 15) ryzyko operacyjne – ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych takich jak ataki hakerskie, awarie zasilania, awarie telekomunikacyjne, kradzież danych czy innych zdarzeń powodujących

zagrożenie bezpieczeństwa lub zakłócenia funkcjonowania Spółki oraz podmiotów, w które Spółka inwestuje; działalność operacyjna spółek, w które Spółka inwestuje może bazować na sprawnie funkcjonującym systemie informatycznym, co oznacza, że wszelkie zakłócenia w prawidłowym funkcjonowaniu oprogramowania lub uszkodzenia infrastruktury technicznej mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność danej spółki i jej zdolność do wywiązywania się z zobowiązań wobec klientów; ponadto systemy operacyjne i serwery spółek, w które Spółka inwestuje mogą służyć m.in. do gromadzenia i przetwarzania danych (w tym także danych wrażliwych) co może rodzić ryzyko wystąpienia prób nieuprawnionego pozyskania przetwarzanych danych lub ich utraty. Powyższe okoliczności mogą skutkować m.in. utratą reputacji, zmniejszeniem bazy klientów, nałożeniem sankcji administracyjnych lub karnych, wystąpieniem sporów sądowych i pozasądowych, a także koniecznością zapłaty odszkodowania przez spółki, w które Spółka inwestuje, co pośrednio może mieć wpływ na reputację Spółki, jej działalność, sytuację finansową i cenę akcji Spółki;

- 16) ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów dotyczących przetwarzania danych osobowych i innych danych wrażliwych – ryzyko związane z dostępem do danych związanych z działalnością i sytuacją spółek, w które Spółka inwestuje. Spółka nie może zapewnić, że mimo zachowania należytej staranności w celu ochrony przetwarzanych danych osobowych i innych danych wrażliwych, nie naruszy regulacji dotyczących przetwarzania takich danych, ani że dane te nie zostaną ujawnione osobom nieuprawnionym lub wykorzystane w nieuprawniony sposób. Powyższe może narazić Spółkę m.in. na utratę reputacji, wiarygodności, sankcje administracyjne czy karne, wystąpienie sporów sądowych i pozasądowych, a także konieczność zapłaty odszkodowania, co może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki oraz cenę akcji Spółki;
- 17) ryzyko związane z możliwością niewywiązywania się przez kontrahentów Spółki z zobowiązań istniejących na podstawie zawieranych umów, w tym inwestycyjnych, co może nieść za sobą spadek wartości portfela inwestycyjnego;
- 18) ryzyko wadliwości lub błędów w funkcjonowaniu innowacyjnych produktów, usług lub rozwiązań dostarczanych przez podmioty, w które inwestuje Spółka oraz możliwego wystąpienia nieprzewidzianych, negatywnych konsekwencji dla tych podmiotów (np. utrata zaufania dotychczasowych klientów podmiotów, w które Spółka inwestuje, utrata wizerunku, roszczenia odszkodowawcze, spory sądowe i pozasądowe), co może przełożyć się na zysk lub stratę z inwestycji Spółki;
- 19) ryzyko związane z brakiem wyczerpującej regulacji prawnej (a tym samym brakiem pewności prawnej) dotyczącej działalności podmiotów, w które inwestuje Spółka (na co szczególnie narażone są podmioty działające w branży *FinTech*), a przez to niepewnością co do możliwego wpływu regulacji prawnych na działalność tych podmiotów, co może przełożyć się na zysk lub stratę z inwestycji w takie podmioty;
- 20) ryzyko związane z koniecznością występowania przez spółki, w które Spółka inwestuje z wnioskami o wydawanie pozwoleń, zezwoleń, koncesji lub decyzji administracyjnych o innej

nazwie, upoważniających je do prowadzenia określonej działalności, co przekładać się może na możliwy zakres efektywnej działalności tych spółek i osiąganie przez nie zysków, a w konsekwencji - wpływ na zysk lub stratę z inwestycji Spółki;

- 21) ryzyko związane z możliwością dokonania zakupu lub sprzedaży akcji lub udziałów spółek, w które Spółka inwestuje od osób powiązanych oraz zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi - Spółka dochowa staranności by wszystkie transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w oparciu o obowiązujące przepisy prawa i na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru w/w transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki;
- 22) ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości – Spółka zakłada inwestowanie w przedsięwzięcia, które rokują osiągnięcie średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału. Przedmiotem inwestycji będą głównie spółki w początkowym etapie działalności, które zwykle nie generują w pierwszych latach działalności wysokich przychodów i zysków. Powyższe oznacza, że do czasu wyjścia z danej inwestycji Spółka może nie osiągać zakładanych zysków z inwestycji lub ponosić stratę. Możliwość wypłaty dywidendy w przyszłości będzie więc zależeć od wielu czynników, w tym: dostępnej do podziału kwoty zysku i kapitałów rezerwowych, w tym zysku wygenerowanego w danym roku obrotowym, planów inwestycyjnych Spółki, rentowności inwestycji czy stopnia zadłużenia Spółki. Wypłata dywidendy zależy także od podjęcia stosownej uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez Walne Zgromadzenie, zaś wypłata zaliczki na poczet dywidendy – od stosownej zgody Rady Nadzorczej.

Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Spółki powiększają wartość Aktywów, z zastrzeżeniem prawa akcjonariuszy Spółki do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Spółka zakłada lokowanie Aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego, Wielkiej Brytanii oraz Konfederacji Szwajcarskiej.

4. Kryteria doboru lokat

Spółka będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa, na podstawie których Spółka dokonuje lokat w instrumenty emitentów o najlepszych perspektywach rozwoju oraz dających optymalną przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, a także przy uwzględnieniu relacji oczekiwanego zysku do ryzyka poniesienia straty.

W celach pomocniczych, przy doborze lokat Spółka może posługiwać się również innymi kryteriami, takimi jak: analiza porównawcza, analiza makroekonomiczna, rating kredytowy oraz inne dostępne źródła pozwalające na ocenę potencjału inwestycyjnego danej lokaty.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat oraz decyzje dotyczące alokacji geograficznej będą uzależnione od oceny i decyzji Spółki popartych analizami sporządzonymi w oparciu o dane publicznie dostępne przez Spółkę lub podmioty specjalizujące się w dokonywaniu tego rodzaju analiz.

Przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat Spółka bierze pod uwagę również następujące kryteria doboru lokat:

- 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością: (i) prognozowany wzrost wartości papieru wartościowego/udziału w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi/udziałami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego, (ii) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, (iii) prognozowane perspektywy rozwoju segmentu w którym działa emitent, (iv) prognozowana oczekiwana stopa zwrotu z akcji/udziału danego emitenta na tle oczekiwanej stopy zwrotu z indeksów szerokiego rynku, (v) zdolność dzielenia się zyskiem z inwestorami przez emitenta w drodze wypłaty dywidendy bądź realizacji programu skupu akcji własnych/udziałów, (vi) ryzyko działalności emitenta;
- 2) w przypadku obligacji korporacyjnych: rentowność dłużnych instrumentów finansowych, wiarygodność kredytowa emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej, prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych, bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji, płynność zapewniająca realizację zobowiązań Spółki oraz umożliwiająca efektywną zmianę struktury portfela Spółki;
- 3) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego: analiza makroekonomiczna bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analiza ryzyka kredytowego emitenta, przewidywana stopa zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;
- 4) w przypadku lokat w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych:
 - oprocentowanie depozytów,
 - wiarygodność banku.

W odniesieniu do wszystkich lokat Spółka prowadzi również analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność portfela lokat.

5. Zasady dywersyfikacji lokat

Spółka może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów w którąkolwiek z kategorii lokat wskazywanych w pkt. 3. powyżej, przy czym dążyć będzie by co najmniej 50% Aktywów inwestowane było w akcje oraz udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Możliwe jest zainwestowanie przez

Spółkę do 100% Aktywów w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, obligacje korporacyjne albo udziały jednego podmiotu, jak również w instrumenty rynku pieniężnego wystawione przez jeden podmiot, lub w depozyt w jednym banku, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej.

6. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Spółkę, zasady udzielania pożyczek przez Spółkę

Spółka dopuszcza wykorzystywanie dla realizacji Celu inwestycyjnego mechanizmu dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b Ustawy, na zasadach wskazanych poniżej.

Spółka może zaciągać kredyty i pożyczki pieniężne przy czym łączna suma kredytów i pożyczek nie może przekroczyć 50% Aktywów Spółki na dzień udzielenia pożyczki.

W ramach zarządzania płynnością finansową Spółka może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego Spółki bądź podmiotom powiązanim kapitałowo z podmiotami wchodzącymi w skład portfela inwestycyjnego Spółki, przy uwzględnieniu Celu inwestycyjnego. Wysokość udzielonych pożyczek, poręczeń lub gwarancji nie może przy tym przekraczać łącznie 50% wartości Aktywów chyba, że rada nadzorcza Spółki wyrazi, w formie uchwały, zgodę na przekroczenie wyżej wymienionego progu. Przy ocenie zasadności udzielenia pożyczki, poręczenia i gwarancji w szczególności brane pod uwagę będą: okres na jaki mają być udzielone, ocena ryzyka kredytowego, cele jakie mają być osiągnięte w związku z udzieleniem pożyczki, poręczenia lub gwarancji, a także warunki finansowe.

IV. Opis strategii inwestycyjnej Spółki

1. Informacje podstawowe

Opisywana strategia inwestycyjna Spółki została zawarta w Statucie („**Strategia inwestycyjna**”). Na dzień złożenia wniosku, Spółka nie planuje sporządzać w oparciu o § 22 Statutu uszczegółowionej wersji Strategii inwestycyjnej.

2. Cel inwestycyjny i zasady ogólne

Strategia inwestycyjna Spółki obejmuje w szczególności inwestowanie w przedsięwzięcia typu „*start – up*” oraz w przedsięwzięcia, które rokuje osiągnięcie średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału. Inwestowanie to dokonuje się w przedsięwzięcia podmiotów wyróżniających się innowacyjnością technologiczną i dobrymi perspektywami na tle branży, w której są podejmowane. Spółka zamierza realizować strategię wzrostu przy zachowaniu najwyższego, typowego dla zgromadzonych Aktywów stopnia bezpieczeństwa, w oparciu o określony poziom ryzyka inwestycyjnego.

Inwestycje dokonywane przez Spółkę charakteryzuje zmienny poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość Aktywów przypadających na jedną akcję Spółki może podlegać istotnym wahaniom. Spółka nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego.

3. Główne kategorie aktywów, w które może inwestować Spółka, zasady dywersyfikacji lokat, sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów stanowiących przedmiot Strategii inwestycyjnej

Spółka dąży do realizacji Celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie środków w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe takie jak: akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, obligacje korporacyjne;
- 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy;
- 4) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Podstawowym rodzajem lokat Spółki są akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka lokuje Aktywa przede wszystkim w instrumenty emitowane przez wyselekcjonowanych emitentów z sektora przemysłowego lub usługowego głównie z branży nowych technologii, działających w obszarach takich jak: telekomunikacja, multimedia, informatyka, biotechnologia, farmacja, opieka zdrowotna, edukacja, usługi finansowe, elektronika, automatyka, robotyka, lub świadczących usługi na rzecz podmiotów z tych sektorów i wyróżniających się innowacyjnością technologiczną i dobrymi perspektywami na tle innych podmiotów z branży.

Niezależnie od powyższego, w przypadku pojawienia się okazji inwestycyjnych z innych segmentów rynku lub dotyczących przedsiębiorstw oferujących usługi lub produkty w ramach działalności w innej branży, Spółka nie wyklucza inwestycji w te podmioty, jeżeli wykazują się one innowacyjnością technologiczną i dobrymi perspektywami na tle konkurentów z branży. Spółka podejmować będzie decyzje inwestycyjne indywidualnie, uwzględniając specyfikę danej inwestycji i potencjał wzrostu danego podmiotu.

Intencją Spółki jest zachowanie elastyczności inwestycyjnej i indywidualnego podejścia do każdego z projektów. W związku z powyższym Spółka nie przyjmuje ściśle określonych zasad i okresu wyjścia z inwestycji, a możliwość dokonania dezinvestycji będzie analizowana na bieżąco, przy uwzględnieniu postanowień niniejszego punktu. Spółka dobiera inwestycje z dostępnych kategorii lokat w proporcjach zgodnych z decyzją zarządu Spółki, stosownie do przyjętych kryteriów doboru lokat.

Okres inwestycji nie będzie krótszy niż 3 miesiące i nie będzie dłuższy niż 96 miesięcy i będzie ustalany indywidualnie dla każdej inwestycji. W przypadku, gdy w okresie inwestycji istotnej zmianie ulegną okoliczności brane pod uwagę przy - dokonywanej przed podjęciem decyzji o inwestycji - weryfikacji spełniania kryteriów doboru lokat, Spółka dokona oceny zasadności dokonania wcześniejszego, niż wstępnie zakładanego, wyjścia z inwestycji.

Spółka bierze pod uwagę wszystkie sposoby wyjścia z inwestycji, jakie będą możliwe w stosunku do danej lokaty (w szczególności: sprzedaż do inwestora branżowego, wyjście z inwestycji w drodze przedstawienia do umorzenia akcji lub udziałów, wyjście z inwestycji poprzez uczestnictwo w skupie akcji własnych, zamiana akcji lub udziałów). Decyzja o wyjściu z inwestycji będzie podejmowana

indywidualnie, przy uwzględnieniu aktualnej sytuacji rynkowej oraz perspektyw rozwoju i zwrotu z danej inwestycji, a także mając na względzie możliwość realizacji Celu inwestycyjnego. Decyzja, co do zakończenia inwestycji (wyjścia z inwestycji) może zostać podjęta przez Spółkę, w szczególności w sytuacji, w której założenia jakie stanowiły podstawę dla pozytywnej decyzji inwestycyjnej, ulegną zmianom, a zmiany te mogą zagrażać realizacji Celu Inwestycyjnego.

Spółka dobiera inwestycje z dostępnych kategorii lokat w proporcjach zgodnych z decyzją Zarządu, stosownie do przyjętych kryteriów doboru lokat. Spółka może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów w którąkolwiek z kategorii lokat wskazywanych powyżej w pkt. 1) - 4), przy czym dążyć będzie by co najmniej 50% Aktywów inwestowane było w akcje oraz udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Możliwe jest również zainwestowanie przez Spółkę do 100% wartości Aktywów w papiery wartościowe albo udziały jednego podmiotu, jak również w instrumenty rynku pieniężnego wystawione przez jeden podmiot albo w depozyt w jednym banku, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej.

Spółka dopuszcza przy tym lokowanie do 100% wartości Aktywów w papiery wartościowe wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innych jurysdykcjach w ramach obszarów geograficznych wskazanych poniżej.

Spółka zakłada lokowanie Aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego, Wielkiej Brytanii oraz Konfederacji Szwajcarskiej.

4. Opis polityki Spółki w zakresie zaciągania pożyczek lub stosowania dźwigni finansowej, zasady udzielania pożyczek przez Spółkę.

Spółka dopuszcza wykorzystywanie dla realizacji celu inwestycyjnego mechanizmu dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b Ustawy, na zasadach wskazanych poniżej.

Spółka może zaciągać kredyty i pożyczki pieniężne przy czym łączna suma kredytów i pożyczek nie może przekroczyć 50% Aktywów na dzień udzielenia pożyczki.

W ramach zarządzania płynnością finansową Spółka może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego Spółki bądź podmiotom powiązanim kapitałowo z podmiotami wchodzącymi w skład portfela inwestycyjnego Spółki, przy uwzględnieniu Celu inwestycyjnego. Wysokość udzielonych pożyczek, poręczeń lub gwarancji nie może przy tym przekraczać łącznie 50% wartości Aktywów chyba, że Rada Nadzorcza wyrazi, w formie uchwały, zgodę na przekroczenie wyżej wymienionego progu. Przy ocenie zasadności udzielenia pożyczki, poręczenia i gwarancji w szczególności brane pod uwagę będą: okres na jaki mają być udzielone, ocena ryzyka kredytowego, cele jakie mają być osiągnięte w związku z udzieleniem pożyczki, poręczenia lub gwarancji, a także warunki finansowe.

Artur Piotr Jędrzejewski

Prezes Zarządu Spółki