

## POLITYKA INWESTYCYJNA

### SMARTLINK PARTNERS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA I SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA

Działalność spółki **Smartlink Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Alternatywna Spółka Inwestycyjna I spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Warszawie (dalej „**ASI**”) jest prowadzona zgodnie z następującą **Polityką Inwestycyjną**:-----

#### I. **Cel inwestycyjny ASI**: -----

I.1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat. -----

I.2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez obejmowanie lub nabywanie następujących typów i rodzajów praw emitowanych na gruncie prawa polskiego lub ich odpowiedników na gruncie prawa obcego: akcji, praw do akcji, praw poboru, udziałów w spółkach kapitałowych oraz praw udziałowych w spółkach osobowych. Inwestycje dokonywane będą w 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. -----

I.3. Inwestycje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, udziały, prawa udziałowe w spółkach osobowych mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw do akcji, praw poboru, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw do akcji, praw poboru lub innych pożytków.-----

I.4. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. -----

## II. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ASI: -----

II.1. Akcje, prawa poboru oraz prawa do akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych.-----

II.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.-----

II.3. Prawa udziałowe w spółkach osobowych, przez co rozumie się ogół praw i obowiązków wspólników spółek osobowych (innych niż akcjonariusze spółek komandytowo-akcyjnych).-----

(prawa określone w pkt II.1-II.3 powyżej zwane będą dalej łącznie „**Prawami Udziałowymi**”). -----

II.4. Bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały zaalokowane).-----

II.5. Obligacje korporacyjne, pożyczki ukierunkowane na ich konwersję na Prawa Udziałowe. -----

## III. Kryteria doboru lokat: -----

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

III.2. Głównymi kryteriami doboru lokat w Prawa Udziałowe spółek na wczesnym etapie rozwoju będą:-----

III.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; -----

III.2.2. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI;-----

III.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; -----

III.2.4. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży;-----

III.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;-----

III.3. Głównymi kryteriami doboru lokat w Prawa udziałowe spółek na zaawansowanym etapie rozwoju będą:-----

III.3.1. Sytuacja spółki - bieżąca sytuacja ekonomiczna, finansowa oraz prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja ASI po ewentualnym dokonaniu inwestycji;-----

III.3.2. Wartość spółki - wartość godziwa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki;-----

III.3.3. Potencjał rozwoju – wysoki potencjał rozwoju swojej działalności pod względem rynkowym, technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu;-----

III.3.4. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI;-----

III.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.-----

III.3.6. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży;-----

III.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.-----

III.4. Dokonując doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe, ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnym dla dokonywania inwestycji w Prawa udziałowe spółek wg poziomu płynności, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:-----

- III.4.1. Bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji. -----
- III.4.2. Oprocentowanie bankowej lokaty pieniężnej lub rentowność obligacji skarbowej, komunalnej lub bonu skarbowego.-----
- III.4.3. Okres trwania bankowej lokaty pieniężnej lub okres zapadalności obligacji skarbowej, komunalnej lub bonu skarbowego. -----
- III.4.4. Wiarygodność banku oferującego lokatę pieniężną lub ryzyko kredytowe emitenta i jego ocena ratingowa, o ile taką uzyskał. -----
- III.4.5. Rodzaj bankowej lokaty pieniężnej – tradycyjna, progresywna. -----
- III.4.6. Wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy bankowej lokaty pieniężnej.-----
- III.4.7. Konieczność skorzystania z innych produktów banku oferującego lokatę pieniężną – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u. -----
- III.5. Dokonując doboru lokat obligacje korporacyjne lub udzielanie pożyczek, ASI będzie kierowała się przede wszystkim: kryterium potrzebnym dla dokonywania inwestycji w Prawa Udziałowe, kryterium zyskowności inwestycji, sytuacją fundamentalną spółki, spełnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych, w tym ryzykiem kredytowym i oceną ratingową, o ile taką uzyskała. -----
- III.6 W zakresie udzielanych przez ASI pożyczek przyjmuje się następujące zasady i warunki ich udzielania:-----
- III.6.1. Pożyczki będą udzielane spółkom, których Prawa Udziałowe będą przedmiotem lokat ASI. Pożyczki będą wykorzystywane jako narzędzie wspomagające inwestowanie w Prawa Udziałowe tj. jako pożyczki konwertowalne na Prawa Udziałowe. -----
- III.6.2. Skala inwestycji w pożyczki w odniesieniu do wartości aktywów ASI będzie maksymalnie do 80%. -----
- III.6.3. Oczekiwane zabezpieczenia udzielanych przez ASI pożyczek będą wybierane z następujących mechanizmów: poddanie się egzekucji na podstawie przepisów art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego, poręczenia udzielane przez zarządzających pożyczkobiorcą lub wspólników pożyczkobiorcy, wystawienie przez pożyczkobiorcę weksla na zabezpieczenie wierzytelności ASI o zwrot pożyczki, zastaw na wybranych aktywach pożyczkobiorcy lub możliwość konwersji na Prawa Udziałowe pożyczkobiorcy. -

III.6.4. Zakładany okres kredytowania (tj. czas na jaki będą udzielane przez ASI pożyczki) wynosi do 60 miesięcy.-----

III.6.5. Przewidywany wpływ na dokonywane przez ASI inwestycje to: pożyczki powinny pozwolić na dokonywanie docelowych inwestycji w Prawa Udziałowe w przypadku, jeżeli z przyczyn formalnych lub obiektywnych w danym okresie nie będzie możliwe, uzasadnione ekonomicznie lub będzie znacznie utrudnione dokonanie nabycia Praw Udziałowych w podmiocie, któremu ma zostać udzielona pożyczka.-----

#### **IV. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:-----**

IV.1. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są Prawa Udziałowe spółek. Środki ASI przeznaczone na inwestycje mają docelowo zostać zainwestowane przede wszystkim w Prawa Udziałowe spółek to jest od 75% do 100% wartości aktywów ASI zostanie ulokowane w Prawach Udziałowych spółek w okresie do trzech lat od rejestracji ASI w KRS.-----

IV.2. Do momentu dokonania wszystkich inwestycji w Prawa Udziałowe spółek, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w lokaty wskazane w pkt II ppkt II.4 i II.5, przy czym zważywszy na zakładany trzyletni okres inwestycyjny ASI, udział w całkowitej wartości lokat określonych w:-----

IV.2.1. pkt II. ppkt II.4 nie może przekroczyć poniższych limitów:-----

IV.2.1.1 w pierwszym roku funkcjonowania liczonym od rejestracji w KRS - 100% wartości aktywów ASI;-----

IV.2.1.2. w drugim roku - 50% wartości aktywów ASI;-----

IV.2.1.3. w trzecim roku -25% wartości aktywów ASI.-----

IV.2.2 pkt II. ppkt II.5 nie może przekroczyć poniższych limitów:-----

IV.2.2.1 w pierwszym roku funkcjonowania liczonym od rejestracji w KRS - 80% wartości aktywów ASI;-----

IV.2.2.2. w drugim roku - 50% wartości aktywów ASI;-----

IV.2.2.3. w trzecim roku - 50% wartości aktywów ASI.-----

IV.3. Przyjęte w pkt IV.1 i IV.2 limity inwestycyjne ASI będzie stosować jednocześnie oraz będą ze sobą skorelowane ujemnie i co oznacza, że większy udział lokat wskazanych w pkt IV.1 będzie powodował mniejszy udział lokat wskazanych w pkt IV.2 (i vice versa), przy

czym lokaty wskazane w pkt IV.1 mogą stanowić do 100% wartości aktywów ASI, natomiast udział lokat wskazanych w punkcie IV.2 nie może przekroczyć wskazanych limitów, ale zawsze może być od nich niższy. Prawa Udziałowe jako podstawowa kategoria lokat ma pierwszeństwo przed pozostałymi lokatami w ten sposób, że dokonywanie lokat w Prawa Udziałowe będzie powodowało odpowiednie zmniejszenie udziału pozostałych lokat.

IV.4. Minimalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).-----

IV.5. Maksymalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).-----

#### **V. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI:-----**

ASI nie przewiduje możliwości stosowania dźwigni finansowej, w tym zaciągania pożyczek lub w jakikolwiek inny sposób zwiększania ekspozycji ASI w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2022r. poz. 1523 - dalej jako „Ustawa”).-----

#### **VI. Opis podstawowych czynników ryzyka inwestycyjnego oraz przyjętych sposobów jego ograniczenia powiązane z podstawowymi kategoriami lokat, w które zamierza dokonywać inwestycji ASI wskazanymi w pkt II.1-3.5. Kryteria doboru lokat (pkt III) uwzględniają analizy występowania tych ryzyk, a poniżej wskazano metody ograniczania ryzyka inwestycyjnego w odniesieniu do poszczególnych ryzyk. -----**

VI.1. Ryzyko związane z wczesnym etapem rozwoju spółek. ASI będzie dokonywało inwestycji w spółki na wczesnym etapie rozwoju, jednak takie, które posiadają już zwalidowany model biznesowy lub wykazały realną możliwość komercjalizacji opracowanej technologii, co w znacznym stopniu ogranicza ryzyko inwestycyjne. Przedsięwzięcia na wcześniejszym etapie rozwoju mają niższą wycenę, a przy tym wyższy potencjał wzrostu wartości, co pozwala uzyskać w przypadku sukcesu bardzo wysoką stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału, podobnie spółki pracujące nad zaawansowanymi technologiami o przełomowym znaczeniu, ponoszą znaczące ryzyko technologiczne, jednak w przypadku sukcesu mogą liczyć na wielokrotny wzrost wartości firmy, a tym samym zainwestowanego kapitału. Dzięki dywersyfikacji portfela i wybieraniu spółek ze zwalidowanym modelem biznesowym, nawet gdy w przypadku niektórych spółek ASI

poniesie na inwestycji stratę, powinna być ona zrekompensowana bardzo wysokimi stopami zwrotu z inwestycji w spółki, które osiągną sukces rynkowy.-----

VI.2 Ryzyko związane z wykonalnością techniczno-organizacyjną. Sposobem zarządzania ryzykiem inwestycyjnym związanym z wykonalnością technologiczno-organizacyjną jest racjonowanie inwestowanego kapitału poprzez transzowanie inwestycji. Po każdej transzy wyznaczane są cele, które powinny być zrealizowane, warunkujące wypłatę kolejnej transzy inwestycji. W uzasadnionych przypadkach stosowane może być także różnicowanie wyceny przy kolejnych transzach inwestycji, tak że wraz z malejącym ryzykiem przy kolejnych transzach wzrasta wycena i tym samym wzrasta cena, za którą udziały są przez ASI nabywane. W ten sposób ogranicza się także ryzyko ulokowania kapitału w projektach, które w trakcie realizacji nie potwierdzają swojej wartości i umożliwia to ograniczenie strat związanych z inwestowaniem w nieefektywne przedsięwzięcia, a także wycofanie się ASI z nieefektywnych inwestycji i alokację środków na inne przedsięwzięcia.-----

VI.3. Ryzyko związane z utrudnionym lub brakiem możliwości wyjścia z inwestycji. Metodą zarządzania tym ryzykiem będzie podział spółek w portfelu w zależności od zakładanego scenariusza wyjścia inwestycyjnego. Dlatego, obok spółek dla których zakładana jest w momencie inwestycji ścieżka wyjścia przez emisję publiczną (IPO), będą przeprowadzane też inwestycje w spółki, z których bardziej prawdopodobne jest wyjście poprzez sprzedaż udziałów do inwestora branżowego. Pozwoli to zabezpieczyć się przed ryzykiem związanym z niekorzystną sytuacją na rynkach kapitałowych (bessa na giełdzie). Sprzedaż spółki inwestorowi branżowemu często nie daje tak wysokiej stopy zwrotu jak IPO w okresie hossy rynkowej, jednak popyt z ich strony jest mniej podatny na wahania koniunkturalne.-----

VI.4. W celu ograniczenia ryzyka, a w tym wskazanych w pkt powyżej, ASI będzie przeprowadzała analizy oraz due dilligence w zakresie technologii, modelu biznesowego i planu finansowego, oceny zespołu zaangażowanego w podmiot, w który ma być dokonywana inwestycja a także w aspekcie prawnym (w szczególności praw do własności intelektualnej) przed dokonaniem inwestycji w daną spółkę. Szczególną uwagę będzie zwracała na wielkość rynku, jakość zespołu zarządzającego oraz wcześniej zrealizowane przez spółkę cele. Dokonywane analizy będą miały przede wszystkim na celu

zweryfikowanie czy spółka posiada zwalidowany model biznesowy, czy jej technologia jest gotowa do komercjalizacji oraz czy wielkość rynku i zasoby spółki pozwalają na zwielokrotnienie wartości spółki w perspektywie przyjętego okresu na dezinwestycję. -----

## **VII. ESG (Środowisko – Społeczeństwo - Ład korporacyjny).**

W ramach informacji ujawnianych (a w tym potencjalnym i aktualnym inwestorom ASI tj. nabywcom praw uczestnictwa ASI) związanych z Regulacjami ESG, na które składają się

- (i) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 317, str. 1 z późn. zm. - „Rozporządzenie SFDR”);
- (ii) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady "nie czyni poważnych szkód", określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 196, str. 1 z późn. zm. - „Rozporządzenie RTS”);
- (iii) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. U. UE. L. z 2020 r. Nr 198, str. 13 z późn. zm. - „Taksonomia”);
- (iv) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 poprzez ustanowienie technicznych kryteriów kwalifikacji służących określeniu warunków, na jakich dana działalność gospodarcza kwalifikuje się jako wnosząca



istotny wkład w łagodzenie zmian klimatu lub w adaptację do zmian klimatu, a także określeniu, czy ta działalność gospodarcza nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego z pozostałych celów środowiskowych (Dz. U. UE. L. z 2021 r. Nr 442, str. 1 z późn. zm. - „Rozporządzenie klimatyczne”);

**udzielane są następujące informacje:**

- ⇒ na obecnym etapie funkcjonowania nie stosuje się strategii dotyczących wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych tj. w bieżącej działalności ryzyk tych nie uwzględnia się. Zgodnie z postanowieniami art. 2 pkt 22 Rozporządzenia SFDR ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Rozważane jest przyjęcie strategii w przypadku pozyskania odpowiednich zgód korporacyjnych na poziomie wszystkich organów oraz zwiększenia kadr posiadających odpowiednie kompetencje;
- ⇒ nie są uwzględniane główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju z uwagi na charakter prowadzonej działalności, który wiąże się z inwestowaniem w instrumenty udziałowe podmiotów nienotowanych oraz brak odpowiednich struktur kadrowych. Nie wyklucza się brania w przyszłości pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.
- ⇒ ze względu na brak przyjętej polityki wynagrodzeń, tym samym nie zapewnia się spójności swoich polityk wynagrodzeń z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju;
- ⇒ inwestycje nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej oraz nie promują aspektów środowiskowych i społecznych;
- ⇒ brak jest celu w działaniu nastawionego na zrównoważone inwestycje.

**UWAGA:**

pkt VII. ESG (Środowisko – Społeczeństwo - Ład korporacyjny) Polityki Inwestycyjnej został wprowadzony do Polityki Inwestycyjnej uchwałą zarządu komplementariusza tj. Zarządzającego ASI, przy czym wymagane jest również wprowadzenie wskazanego pkt VII jako część statutu ASI i w tym zakresie Zarządzający ASI podejmie działania, aby nastąpiło to nie później niż do dnia 31 grudnia 2023 roku.

## STRATEGIA INWESTYCYJNA

### SMARTLINK PARTNERS SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA I SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA

Działalność spółki **Smartlink Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Alternatywna Spółka Inwestycyjna I spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „ASI” lub „Spółka”) jest prowadzona zgodnie z następującą **Strategią Inwestycyjną**:-----

**I. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować:** -----

I.1. Akcje, prawa poboru oraz prawa do akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych.-----

I.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.-----

I.3. Prawa udziałowe w spółkach osobowych, przez co rozumie się ogół praw i obowiązków wspólników spółek osobowych (innych niż akcjonariusze spółek komandytowo-akcyjnych).-----

(prawa określone w pkt I.1-I.3 powyżej zwane będą dalej łącznie „**Prawami Udziałowymi**”).-----

I.4. Bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały zaalokowane).-----

I.5. Finansowanie działalności spółek poprzez m.in. obejmowanie lub nabywanie obligacji korporacyjnych lub udzielanie pożyczek ukierunkowanych na ich konwersję na Prawa Udziałowe (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały zaalokowane).

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

II.1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) lub w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD).-----

II.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: -----

II.2.1. Branże preferowane: -----

II.2.1.1. cyfrowy biznes: software, SaaS, marketplace;-----

II.2.1.2. e-commerce i technologie marketingowe;-----

II.2.1.3. cyberbezpieczeństwo;-----

II.2.1.4. biotechnologia, medtech, farmaceutyka;-----

II.2.1.5. fintech;-----

II.2.1.6. deeptech, hardware;-----

II.2.1.7 zastosowania sztucznej inteligencji i uczenia maszynowego; -----

II.2.1.8. zastosowania wirtualnej i rozszerzonej rzeczywistości;-----

II.2.1.9. energia odnawialna oraz ekologiczne materiały. -----

III. Zasady zaciągania kredytów i pożyczek lub dźwigni finansowej oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI.-----

ASI nie może pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy, oraz inwestować w instrumenty, o których mowa w art. 2 pkt 20a Ustawy. Dopuszczalne jest zaciąganie przez ASI pożyczek i kredytów pomostowych w celu utrzymania płynności finansowej Funduszu,

przy czym zadłużenie ASI z tego tytułu w danym momencie nie będzie przekraczać kwoty 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych). -----

#### **IV. Zasady podejmowania Decyzji Inwestycyjnych (inwestycji w poszczególne lokaty):-**

IV.1 Wyboru poszczególnych lokat będzie dokonywał Zarząd ZASI na podstawie wyników zespołowej pracy Zespołu Zarządzającego, w którego skład będą wchodzić członkowie Zarządu ZASI oraz osoby posiadające specjalistyczną wiedzę oraz doświadczenie wymagane przy zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi - biorąc w szczególności pod uwagę Kryteria Doboru Lokat wskazane w pkt III Polityki Inwestycyjnej. Dokonanie inwestycji będzie następowało po uzyskaniu zgody Komitetu Inwestycyjnego, który będzie podejmował decyzję na podstawie materiałów oraz rekomendacji (dalej łącznie jako „**Rekomendacja Inwestycyjna**”) przedstawionej przez Zarząd ZASI. Szczegółowe zasady dotyczące Komitetu Inwestycyjnego, jego składu oraz zasad funkcjonowania zostanie uregulowane w regulacjach wewnętrznych ASI tj. przyjętych zarządzeniem (uchwałą Zarządu) Komplementariusza - dokumenty będą dostępne dla inwestorów oraz potencjalnych inwestorów ASI). -----

IV.2. Przy podejmowaniu decyzji co do wskazanych w pkt II.1 kategorii lokat (Akcje, prawa poboru oraz prawa do akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych) Zespół Zarządzający będzie stosował Kryteria Doboru Lokat wskazane w pkt III.1-3 Polityki Inwestycyjnej. Ocenę spełnienia poszczególnych kryteriów w odniesieniu do konkretnego podmiotu Zespół Zarządzający przedstawi pod obrady Komitetu Inwestycyjnego w postaci Rekomendacji Inwestycyjnej. Zespół Zarządzający będzie stosował również następujące zasady przy podejmowaniu Decyzji Inwestycyjnej:-----

IV.2.1. Mając na uwadze, że zbywalność akcji w spółce akcyjnej, co do zasady jest znacznie ułatwiona w stosunku do praw udziałowych występujących w innych typach spółek oraz istnienie w spółce akcyjnej procedury przymusowego wykupu akcji (squeeze out), to aspekty te będą szczególnie brane pod uwagę przy dokonywaniu analiz oraz badania due diligence, a w tym pod kątem ich wpływu na bezpieczeństwo inwestycji Funduszu oraz wpływu zmian w składzie akcjonariatu na wartość spółki oraz na jej potencjał rozwoju;----

IV.2.2. W ramach oceny wartości spółki (m.in pkt III.3.2. Polityki Inwestycyjnej) oraz potencjału rozwoju (pkt III.3.3 Polityki Inwestycyjnej), oprócz aktualnych dokumentów

będą dokonywane również analizy dostępnych w rejestrach archiwalnych danych, tak aby można było prześledzić faktyczne tempo wzrostu wartości i rozwoju oraz jego potencjał. -

IV.2.3. Zespół Zarządzający będzie dokonywał, w całym okresie prac nad daną inwestycją, na bieżąco oceny, czy nie zaszły zmiany, co do spełniania przyjętych Kryteriów Doboru Lokat, tak aby Rekomendacja Inwestycyjna opierała się na najbardziej aktualnych danych.

IV.3. Przy podejmowaniu decyzji co do wskazanych w pkt II.2 kategorii lokat (Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością) Zespół Zarządzający będzie stosował Kryteria Doboru Lokat wskazane w pkt III.1-3 Polityki Inwestycyjnej. Ocenę spełnienia poszczególnych kryteriów w odniesieniu do konkretnego podmiotu Zespół Zarządzający przedstawi pod obrady Komitetu Inwestycyjnego w postaci Rekomendacji Inwestycyjnej. Zespół Zarządzający będzie stosował również następujące zasady przy podejmowaniu Decyzji Inwestycyjnej:-----

IV.3.1. W związku z faktem, że w przypadku inwestycji w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:

- dużo większe znaczenie niż w przypadku inwestycji w spółki akcyjne ma tzw. element osobowy/struktura udziałowa wspólników (a w szczególności występowanie w spółce wspólników mniejszościowych);-----
- treść umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością może zostać ukształtowana w sposób mniej rygorystyczny niż postanowienia statutu spółki akcyjnej (co do którego obowiązuje w szczególności wynikająca z art. 304 § 3 i 4 KSH zasada ścisłości statutu), tj. wspólnicy spółki z o.o. mogą posiadać znacznie szersze uprawnienia osobiste niż akcjonariusze spółki akcyjnej;-----
- zgromadzenie wspólników sp. z o.o. może wydawać wiążące polecenia zarządowi sp. z o.o.;
- spółki z o.o. są przeznaczone do prowadzenia przedsiębiorstw mniejszej lub średniej wielkości, zarządzanych często przez samych wspólników i nie mogą emitować praw udziałowych przeznaczonych dla anonimowego inwestora;-----

więc przy dokonywaniu analiz oraz badania due diligence, powyżej wskazane aspekty właścicielskie/struktury udziałowców będą dodatkowo szczególnie rozpatrywane, w tym

pod kątem jego wpływu na podejmowanie kluczowych decyzji w spółce oraz możliwość dokonania wyjścia inwestycyjnego;-----

IV.3.2. W ramach oceny wartości spółki (m.in pkt III.3.2. Polityki Inwestycyjnej) oraz potencjału rozwoju (pkt III.3.3 Polityki Inwestycyjnej) oprócz aktualnych dokumentów będą dokonywane również analizy dostępnych w rejestrach archiwalnych danych, tak aby można było prześledzić faktyczne tempo wzrostu wartości i rozwoju oraz jego potencjał.-----

IV.3.3. Zespół Zarządzający będzie dokonywał, w całym okresie prac nad daną inwestycją, na bieżąco oceny, czy nie zaszły zmiany co do spełniania przyjętych Kryteriów Doboru Lokat, tak aby Rekomendacja Inwestycyjna opierała się na najbardziej aktualnych danych.

IV.4. Przy podejmowaniu decyzji co do wskazanych w pkt II.3 kategorii lokat (Prawa udziałowe w spółkach osobowych przez co rozumie się ogół praw i obowiązków wspólników spółek osobowych (innych niż akcjonariusze spółek komandytowo-akcyjnych)) Zespół Zarządzający będzie stosował Kryteria Doboru Lokat wskazane w pkt III.1-3 Polityki Inwestycyjnej. Ocenę spełnienia poszczególnych kryteriów w odniesieniu do konkretnego podmiotu Zespół Zarządzający przedstawi pod obrady Komitetu Inwestycyjnego w postaci Rekomendacji Inwestycyjnej. Zespół Zarządzający będzie stosował również następujące zasady przy podejmowaniu Decyzji Inwestycyjnej:-----

IV.4.1. Mając na uwadze, że Prawa udziałowe w spółkach osobowych są trudniej zbywalne niż akcje lub udziały, będzie podejmował starania, aby uzyskać zobowiązania co do przekształcenia spółki osobowej w spółkę kapitałową w okresie po dokonaniu inwestycji;

IV.4.2. W ramach oceny wartości spółki (m.in pkt III.3.2. Polityki Inwestycyjnej) oraz potencjału rozwoju (pkt III.3.3 Polityki Inwestycyjnej) oprócz aktualnych dokumentów będą dokonywane również analizy dostępnych w rejestrach danych archiwalnych, tak aby można było prześledzić faktyczne tempo wzrostu wartości i rozwoju oraz jego potencjał;-----

IV.4.3. Zespół Zarządzający będzie dokonywał, w całym okresie prac nad daną inwestycją, na bieżąco oceny, czy nie zaszły zmiany, co do spełniania przyjętych Kryteriów Doboru Lokat, tak aby Rekomendacja Inwestycyjna opierała się na najbardziej aktualnych danych.

IV.5. Przy podejmowaniu decyzji co do wskazanych w pkt II.4 kategorii lokat (Bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe) Zespół Zarządzający będzie stosował Kryteria Doboru Lokat wskazane w pkt III.1 i III.4. Polityki Inwestycyjnej.

Ocenę spełnienia poszczególnych kryteriów w odniesieniu do konkretnego podmiotu Zespół Zarządzający przedstawi pod obrady Komitetu Inwestycyjnego w postaci Rekomendacji Inwestycyjnej. Zespół Zarządzający będzie stosował również następujące zasady:-----

IV.5.1. Wybór lokaty będzie dokonywany spośród minimum pięciu oferowanych przez różnych emitentów/offerentów danego rodzaju lokaty.-----

IV.6. Przy podejmowaniu decyzji, co do wskazanych w pkt II.5 kategorii lokat (Finansowanie działalności spółek poprzez m.in. obejmowanie lub nabywanie obligacji korporacyjnych, udzielanie pożyczek ukierunkowanych na ich konwersję na Prawa Udziałowe) Zespół Zarządzający będzie stosował Kryteria Doboru Lokat wskazane w pkt III.1-3 oraz II.5-6 Polityki Inwestycyjnej. Ocenę spełnienia poszczególnych kryteriów w odniesieniu do konkretnego podmiotu Zespół Zarządzający przedstawi pod obrady Komitetu Inwestycyjnego w postaci Rekomendacji Inwestycyjnej. Zespół Zarządzający będzie stosował również następujące zasady:-----

IV.6.1. Wybór lokaty musi być dokonywany w powiązaniu z zasadami wyboru lokat w Prawa Udziałowe na jakie ma być docelowo konwertowana lokata.-----

#### **V. Przewidywane zasady Wyjścia z Inwestycji:-----**

V.1. Preferowany sposób wyjścia z dokonanych inwestycji będzie określony na etapie wejścia kapitałowego. Przewidywany udział ASI w spółkach portfelowych wynosi 3-5 lat. Wyjście z poszczególnych inwestycji odbywać się będzie poprzez:-----

V.1.1 sprzedaż Praw Udziałowych inwestorowi finansowemu lub branżowemu;-----

V.1.2. sprzedaż Praw Udziałowych aniołom biznesu lub inwestorom prywatnym;-----

V.1.3. sprzedaż Praw Udziałowych osobom zarządzającym lub zasiadającym na kluczowych stanowiskach (MBO);-----

V.1.4. sprzedaż Praw Udziałowych pozostałym udziałowcom/wspólnikom/ akcjonariuszom spółki w ramach prawa pierwszeństwa, pierwokupu lub innych podobnych praw;-----

V.1.5. wprowadzenie akcji do obrotu zorganizowanego (alternatywny system obrotu lub rynek regulowany);-----

V.1.6. likwidację lub upadłość spółki w przypadku niepowodzenia inwestycji.-----

**VI.** W przypadku jeżeli ASI miałyby zainwestować w podmioty, w których organach zasiadają lub zasiadali w przeciągu ostatnich dwunastu miesięcy Zarządzający lub których Prawa Udziałowe posiadają lub posiadali w przeciągu ostatnich dwunastu miesięcy Zarządzający, wówczas zgoda Komitetu Inwestycyjnego na dokonanie lokaty musi być dokonana bez żadnych głosów przeciwnych.-----

**VII.** W ramach organizacji i regulacji wewnętrznych ASI, zostaną wprowadzone szczegółowe procedury unikania i monitorowania konfliktu interesów, do których przestrzegania zobowiązani będą w szczególności Zarządzający. W/w dokumenty będą ogólnie dostępne dla inwestorów oraz potencjalnych inwestorów ASI.-----

**VIII. ESG (Środowisko – Społeczeństwo - Ład korporacyjny).**

W ramach informacji ujawnianych (a w tym potencjalnym i aktualnym inwestorom ASI tj. nabywcom praw uczestnictwa ASI) związanych z Regulacjami ESG, na które składają się

- (v) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 317, str. 1 z późn. zm. - „Rozporządzenie SFDR”);
- (vi) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady "nie czynić poważnych szkód", określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 196, str. 1 z późn. zm. - „Rozporządzenie RTS”);
- (vii) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone



inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. U. UE. L. z 2020 r. Nr 198, str. 13 z późn. zm. - „Taksonomia”);

- (viii) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 poprzez ustanowienie technicznych kryteriów kwalifikacji służących określeniu warunków, na jakich dana działalność gospodarcza kwalifikuje się jako wnosząca istotny wkład w łagodzenie zmian klimatu lub w adaptację do zmian klimatu, a także określeniu, czy ta działalność gospodarcza nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego z pozostałych celów środowiskowych (Dz. U. UE. L. z 2021 r. Nr 442, str. 1 z późn. zm. - „Rozporządzenie klimatyczne”);

**udzielane są następujące informacje:**

- ⇒ na obecnym etapie funkcjonowania nie stosuje się strategii dotyczących wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych tj. w bieżącej działalności ryzyk tych nie uwzględnia się. Zgodnie z postanowieniami art. 2 pkt 22 Rozporządzenia SFDR ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Rozważane jest przyjęcie strategii w przypadku pozyskania odpowiednich zgód korporacyjnych na poziomie wszystkich organów oraz zwiększenia kadr posiadających odpowiednie kompetencje;
- ⇒ nie są uwzględniane główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju z uwagi na charakter prowadzonej działalności, który wiąże się z inwestowaniem w instrumenty udziałowe podmiotów nienotowanych oraz brak odpowiednich struktur kadrowych. Nie wyklucza się brania w przyszłości pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.
- ⇒ ze względu na brak przyjętej polityki wynagrodzeń, tym samym nie zapewnia się spójności swoich polityk wynagrodzeń z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju;

⇒ inwestycje nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej oraz nie promują aspektów środowiskowych i społecznych;

⇒ brak jest celu w działaniu nastawionego na zrównoważone inwestycje.

UWAGA:

pkt VIII. ESG (Środowisko – Społeczeństwo - Ład korporacyjny) Strategii Inwestycyjnej został wprowadzony do Polityki Inwestycyjnej uchwałą zarządu komplementariusza tj. Zarządzającego ASI, przy czym wymagane jest również wprowadzenie wskazanego pkt VIII jako część statutu ASI i w tym zakresie Zarządzający ASI podejmie działania, aby nastąpiło to nie później niż do dnia 31 grudnia 2023 roku.

