

## **Polityka inwestycyjna ASI Vis Vitalis Management Sp. z o.o. SKA**

Polityka inwestycyjna ASI Vis Vitalis Sp. z o.o. SKA stanowi integralną część umowy spółki. Niniejszy dokument stanowi wyciąg z umowy spółki przyjętej przez NWZA spółki w dniu 23 września 2021r.

### **§ 1. Cel inwestycyjny Spółki**

1. Celem inwestycyjnym Spółki jest:
  - a) wzrost wartości aktywów inwestycyjnych Spółki w wyniku wzrostu wartości dokonanych przez Spółkę lokat w średnim i długim okresie czasu,
  - b) osiąganie przychodów z dokonanych przez Spółkę lokat,
  - c) ochrona realnej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki.
2. Lokaty dokonywane przez Spółkę wiążą się z ryzykiem. Spółka nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, opisanego w ust. 1 powyżej.
3. Spółka realizuje cel inwestycyjny poprzez dokonywanie lokat, a także aktywne wywieranie wpływu na działalność spółek będących celem inwestycji Spółki w oparciu o uprawnienia wynikające z dokonanych lokat, a także uprawnienia wynikające z zawartych przez Spółkę oraz spółkę będącą celem inwestycji porozumień, w szczególności umów inwestycyjnych, określających zasady prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę oraz uprawnienia Spółki jako inwestora.

### **§ 2. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Spółki**

1. Spółka lokuje aktywa inwestycyjne w następujące typy papierów wartościowych i innych praw majątkowych:
  - a) udziały w spółkach krajowych oraz zagranicznych,
  - b) akcje w spółkach krajowych oraz zagranicznych, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jak również akcje w spółkach krajowych oraz zagranicznych niedopuszczone do obrotu na tych rynkach,
  - c) prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w spółkach osobowych krajowych oraz zagranicznych,
  - d) obligacje korporacyjne emitowane przez spółki krajowe oraz zagraniczne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jak również obligacje korporacyjne emitowane przez spółki krajowe i zagraniczne niedopuszczone do obrotu na tych rynkach,
  - e) wierzytelności z tytułu pożyczek operacyjnych udzielanych na rzecz spółek portfelowych na podstawie zawartych z tymi spółkami umów inwestycyjnych lub odrębnych umów pożyczki,
  - f) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych oraz instytucjach kredytowych,
  - g) waluty obce emitowane przez państwa będące członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz Stany Zjednoczone,
  - h) nieruchomości, przy czym przez inwestycję w nieruchomości rozumie się także inwestycję w udział w nieruchomości.

### § 3. Kryteria doboru lokat i obszary ryzyka inwestycyjnego

1. W zakresie alokacji aktywów inwestycyjnych Spółki pomiędzy udziały, akcje oraz prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w spółkach osobowych z jednej strony oraz obligacje korporacyjne z drugiej, kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna, analiza otoczenia prawnego oraz ocena trendów rynkowych.
2. W odniesieniu do lokat dokonywanych w udziały, akcje, a także prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w spółkach osobowych, kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego Spółki jest wybór podmiotów, które wykazują lub rokują średnio lub długoterminowy potencjał wzrostu wartości lub które w średniookresowej i długookresowej perspektywie przyniosą Spółce zwrot z inwestycji poprzez przychody z dokonanych przez Spółkę lokat. Ocena potencjału wzrostowego spółki będącej celem inwestycji dokonywana jest w oparciu o analizę fundamentalną, uwzględniającą:
  - a) analizę kondycji finansowej Spółki;
  - b) analizę makroekonomiczną;
  - c) analizę sektora przemysłowego w którym spółka prowadzi lub będzie prowadzić działalność;
  - d) analizę planów działalności Spółki;
  - e) potencjał rynkowy aktywów posiadanych lub mających podlegać nabyciu przez spółkę w związku z dokonaniem inwestycji przez Spółkę;
  - f) ocenę jakości kadry zarządzającej;
  - g) ocenę pozycji rynkowej;
  - h) ocenę sieci dystrybucji.
3. W odniesieniu do lokat dokonywanych w obligacje korporacyjne Spółka uwzględni w szczególności:
  - a) analizę fundamentalną emitenta.
  - b) poziom oprocentowania obligacji,
  - c) termin wykupu, z preferencją dla obligacji z okresem wykupu pomiędzy 2 do 5 lat,
  - d) rodzaj oprocentowania obligacji i częstotliwość płatności odsetek,
  - e) opcje dodatkowe określone w warunkach emisji obligacji, w szczególności możliwość przedłużenia stosunku obligacyjnego ponad termin wymagalności, możliwość wcześniejszego wykupu obligacji, możliwość zamiany obligacji na akcje,
  - f) ryzyko stopy procentowej,
  - g) ryzyko płynności obligacji,
  - h) udzielone zabezpieczenia.
4. Spółka nie dokona inwestycji w obligacje korporacyjne:
  - a) które emitowane są jako obligacje niezabezpieczone,
  - b) emitowane przez emitentów zagrożonych niewypłacalnością,
  - c) które stanowiłyby aktywa krótkoterminowe w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 14 czerwca 2017 r. (nr 2017/1131) w sprawie funduszy rynku pieniężnego.
5. W odniesieniu do lokat dokonywanych w wierzytelności z tytułu pożyczek operacyjnych udzielanych spółkom portfelowym Spółka uwzględni w szczególności:
  - a) ryzyko niewypłacalności spółki będącej celem inwestycji,
  - b) okres spłaty lub konwersji na kapitał, przy czym Spółka udziela pożyczek o terminie zapadalności nie dłuższym niż 8 lat
  - c) udzielone zabezpieczenia pożyczki, przy czym Spółka wymaga zabezpieczenia pożyczki

- poprzez wystawiony weksel in blanco z deklaracją wekslową,
- d) płynność wierzytelności.
6. Podstawą doboru lokat dokonywanych w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych oraz instytucjach kredytowych jest zapewnienie płynności i zapewnienie prawidłowego zarządzania portfelem inwestycyjnym Spółki. Dokonując wyboru depozytu spółka uwzględni w szczególności poziom oprocentowania depozytu, opłaty związane z prowadzeniem rachunku depozytowego, a także wysoką płynność depozytu.
  7. Spółka może zawierać umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego Spółki denominowanych w walutach obcych, w związku z realizowaną polityką inwestycyjną. Dobór waluty do portfela inwestycyjnego spółki warunkowany jest zapotrzebowaniem wynikającym z procesu lokowania w aktywa, o których mowa w § 5b ust. 1 lit. a do e niniejszego Statutu.
  8. Przy wyborze danego rynku geograficznego Spółka uwzględni sytuację gospodarczą panującą na tym rynku, w tym warunki makroekonomiczne opisujące gospodarkę tego kraju w relacji do innych rynków geograficznych, ocenę ratingową, perspektywy kształtowania się kursów walutowych, a także koszty transakcyjne związane z dokonaniem lokowania aktywów inwestycyjnych Spółki w relacji do kosztów transakcyjnych dokonania lokowania aktywów inwestycyjnych Spółki na innych rynkach.
  9. W procesie budowania portfela aktywów Spółki, Spółka uwzględni następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:
    - a) ryzyko gospodarcze i polityczne – rozumiane jako ryzyko interwencji przedstawicieli rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory, i w konsekwencji możliwość podjęcia niekorzystnych, nieprzewidywalnych dla Spółki decyzji, w tym decyzji politycznych zmieniających otoczenie biznesowe i zasady prowadzenia działalności. Obejmuje ono w szczególności zmiany prawa podatkowego, ograniczenia dewizowe, restrykcje importowe, nacjonalizacje, faworyzowanie podmiotów krajowych względem zagranicznych, zakaz transferów finansowych lub ich ograniczenie,
    - b) ryzyko regulacji prawnych – tj. ryzyko związane z możliwością wpływu zmian regulacji prawnych na pogorszenie zakresu możliwości inwestycyjnych lub likwidację Spółki, jak również pogorszenie perspektyw działalności prowadzonych przez spółki będące celem inwestycji Spółki,
    - c) ryzyko nieosiągnięcia zwrotu z inwestycji – tj. ryzyko rozumiane jako brak gwarancji zwrotu z inwestycji w podmioty, w które Spółka zainwestuje,
    - d) ryzyko zmian stóp procentowych - rozumiane jako sytuacja związana z możliwością osiągnięcia wyniku, który może odbiegać od wcześniej przewidywanego poziomu na skutek zmian wysokości i struktury terminowej przyszłych stóp procentowych w kierunku innym od uprzednio założonego,
    - e) ryzyko walutowe – ryzyko związane z wahaniami kursów walut na rynkach finansowych, których wystąpienie w przypadku posiadania przez Spółkę lub spółkę będącej celem inwestycji Spółki środków pieniężnych w obcych walutach bądź istnienia po jej stronie zobowiązań do świadczeń w obcych walutach może mieć istotny wpływ na stan aktywów Spółki lub spółki będącej celem jej inwestycji,
    - f) ryzyko nieterminowej spłaty należności – ryzyko związane z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez spółkę będącą celem inwestycji Spółki zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty

- odsetek od zobowiązań, w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej spółki będącej celem inwestycji Spółki, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne, etc.),
- g) ryzyko płynności – ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe zbycie aktywów z portfela inwestycyjnego bez istotnego wpływu na ich cenę,
  - h) ryzyko ogólnorynkowe – rozumiane jako ryzyko wynikające z faktu, że ceny oraz wolumen sprzedaży papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie,
  - i) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku nieruchomości, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian w obrębie danego sektora rynku nieruchomości,
  - j) ryzyko finansowe związane z udzielaniem przez Spółkę pożyczek spółkom portfelowym, związane z ich niewypłacalnością.

#### **§ 4. Zasady dywersyfikacji lokat Spółki**

1. Spółka dokonuje dywersyfikacji lokat przy uwzględnieniu bezpieczeństwa aktywów, rentowności inwestycji, a także zachowania płynności.
2. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, udział poszczególnych rodzajów lokat Spółki będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat oraz przyjętych przez Spółkę założeń, co do dokonania inwestycji w spółkę będącą celem inwestycji Spółki. Spółka zakłada osiągnięcie założonej dywersyfikacji lokat w terminie rejestracji Spółki i utrzymywanie jej przez cały okres, w którym Spółka prowadzi działalność.
3. Spółka ustala następujące zasady dywersyfikacji lokat w udziały, akcje oraz prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w spółkach osobowych:
  - a) udziały w spółkach krajowych i zagranicznych - od 0% do 100% łącznej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki, przy czym wartość lokat dokonanych przez Spółkę w udziały pojedynczego podmiotu może wynosić do 100% maksymalnej wartości aktywów inwestycyjnych przypadających na tę kategorię lokat,
  - b) akcje w spółkach krajowych i zagranicznych – od 0% do 100% łącznej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki, przy czym wartość lokat dokonanych przez Spółkę w akcje pojedynczego emitenta może wynosić do 100% maksymalnej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki przypadających na tę kategorię lokat,
  - c) prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych – od 0% do 100% łącznej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki, przy czym wartość lokat dokonanych przez Spółkę w prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w pojedynczej spółce osobowej może wynosić do 100% maksymalnej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki przypadających na tę kategorię lokat.
4. Spółka ustala następujące zasady dywersyfikacji lokat w obligacje korporacyjne oraz wierzytelności z tytułu pożyczek operacyjnych udzielonych spółkom portfelowym:
  - a) obligacje korporacyjne emitowane przez spółki krajowe oraz zagraniczne - od 0% do 50% łącznej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki, przy czym wartość lokat dokonanych przez Spółkę w obligacje korporacyjne pojedynczego emitenta może wynosić do 25% maksymalnej

- wartości aktywów inwestycyjnych Spółki przypadających na tę kategorię lokat,
- b) wierzytelności z tytułu pożyczek operacyjnych udzielanych spółkom portfelowym – od 0% do 35% łącznej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki, przy czym wartość lokat dokonanych przez Spółkę w wierzytelności z tytułu pożyczek operacyjnych udzielonych jednej spółce portfelowej może wynosić do 35% maksymalnej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki przypadających na tę kategorię lokat.
5. W zakresie, w jakim jest to uzasadnione obsługą inwestycji dokonywanych przez Spółkę, Spółka może dokonywać zakupu lub rozliczeń w obcych walutach, których wartość osiągać może od 0% do 75% wartości aktywów inwestycyjnych Spółki.
6. W celach związanych z zachowaniem płynności, a także czasowym przechowywaniem aktywów niezainwestowanych Spółka może utrzymywać część aktywów inwestycyjnych Spółki, wynoszącą od 0% do 100% łącznej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki na rachunkach depozytowych w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych.

### **§ 5. Zaciąganie kredytów i pożyczek**

1. Celem zwiększenia ilości środków przeznaczonych na inwestycje, Spółka może zaciągać pożyczki oraz kredyty, stanowiące formy stosowania dźwigni finansowej.
2. Stosowanie dźwigni finansowej przez Spółkę następować będzie każdorazowo przy uwzględnieniu poziomu ryzyka finansowego wynikającego z obowiązku spłaty, w tym przy założeniu prawidłowego skorelowania okresu wymagalności zobowiązań z planowanym terminem wyjść z inwestycji lub przychodami z dokonanych przez Spółkę lokat.
3. Granica wartości zobowiązań finansowych Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów nie może jednocześnie przekraczać 50% (pięćdziesięciu procent) wartości pasywów Spółki.
4. Wartość dźwigni finansowej nie może przekraczać wartości 0,5 wskaźnika zadłużenia kapitału własnego Spółki.

### **§ 6. Dopuszczalna wysokość zaciąganych kredytów i pożyczek**

1. Spółka może zaciągać kredyty i pożyczki oprocentowane na poziomie rynkowym, umożliwiającym ich bieżącą obsługę ze środków pochodzących z budżetu operacyjnego.
2. Wartość zobowiązań finansowych Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek nie może przekraczać 50% (pięćdziesięciu procent) wartości pasywów Spółki.
3. Spółka nie może stosować innych niż określone w ust. 1 powyżej metod zwiększania ekspozycji AFI, w tym pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 u.f.i. lub albo w instrumenty pochodne właściwe AFI.

### **§ 7. Główne kategorie aktywów, sektory przemysłowe, geograficzne będące przedmiotem inwestycji Spółki**

1. Spółka może lokować aktywa inwestycyjne w udziały, akcje spółek krajowych i zagranicznych oraz prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych,

- obligacje korporacyjne emitowane przez spółki krajowe i zagraniczne, wierzytelności z tytułu pożyczek operacyjnych udzielonych spółkom portfelowym.
2. Spółka może lokować aktywa inwestycyjne również w waluty obce emitowane przez państwa Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) oraz Stany Zjednoczone oraz depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych oraz instytucjach kredytowych.
  3. W granicach kategorii lokat, o których mowa w ust. 1 powyżej, Spółka będzie lokować aktywa inwestycyjne w spółki prowadzące działalność w branżach:
    - a) Energetyka i odnawialne źródła energii (OZE), w tym projekty smart grid, magazyny energii oraz integracja energetyki konwencjonalnej i rozproszonej,
    - b) Produkcja domów i budynków modułowych
    - c) Innowacyjne technologie przemysłowe, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań Industry 4.0
    - d) Tworzenie nowoczesnych systemów wspierających przemysł,
    - e) Nieruchomości
    - f) Analiza danych i Big Data,
    - g) Przedsięwzięcia finansowe (fintech)
    - h) Zdrowie i medycyna (biotech, medtech)
    - i) Szeroko rozumiana IT,
    - j) Inne fundusze inwestycyjne
  4. Spółka będzie lokować aktywa inwestycyjne w szczególności w spółki posiadające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej. W przypadku jednak, jeśli jest to uzasadnione uwzględniając cel inwestycyjny Spółki, Spółka może dokonywać lokowania aktywów inwestycyjnych również w spółki działające na obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) oraz w Stanach Zjednoczonych.

### **§ 8. Zasady podejmowania decyzji inwestycyjnych**

1. Decyzje w zakresie lokowania aktywów inwestycyjnych Spółki podejmowane są wyłącznie przez Zarząd Komplementariusza.
2. W podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokowania aktywów inwestycyjnych Spółki nie uczestniczą inne osoby niż członkowie Zarządu Komplementariusza.
3. W zakresie dokonywanych przez Spółkę lokat udziałów, akcji oraz praw i obowiązków z tytułu uczestnictwa w spółkach osobowych oraz obligacji proces lokowania aktywów przez Spółkę obejmuje:
  - a) Identyfikację celu inwestycyjnego spółki na drodze przeprowadzonych analiz rynkowych,
  - b) Przeprowadzenie analiz przedinwestycyjnych, w tym analiz due diligence, obejmujących ocenę spółki będącej celem potencjalnej inwestycji Spółki zgodnie z przyjętymi zasadami doboru lokat,
  - c) Zawarcie ewentualnych porozumień dotyczących lokowania aktywów inwestycyjnych, w szczególności umowy inwestycyjnej,
  - d) Dokonanie inwestycji poprzez nabycie lub objęcie udziałów, nabycie lub objęcie akcji, przystąpienie do spółki osobowej w charakterze wspólnika lub nabycie obligacji korporacyjnych.
4. W zakresie pozostałych kategorii lokat proces lokowania aktywów spółki obejmuje analizę przedinwestycyjną w oparciu o przyjęte kryteria doboru lokat, a następnie zawarcie stosownej



umowy, w szczególności umowy pożyczki, umowy nabycia waluty, lub umowy depozytu bankowego.

### § 9. Wyjście z inwestycji

1. Realizacja zysku z inwestycji następuje poprzez wyjście z inwestycji, po uzyskaniu zakładanej przez Spółkę stopy zwrotu z inwestycji.
2. Planowany okres inwestycji, obejmujący czas od dokonania przez Spółkę lokaty do chwili wyjścia z inwestycji, wynosi:
  - a) w przypadku lokat dokonywanych w udziały, akcje lub prawa z tytułu uczestnictwa w spółkach osobowych – od 3 do 10 lat, przy czym okres ten może zostać skrócony lub wydłużony w przypadku, jeśli będzie to uzasadnione realizacją celu inwestycyjnego, w szczególności względami ochrony realnej wartości aktywów inwestycyjnych Spółki;
  - b) w przypadku lokat dokonywanych w obligacje korporacyjne oraz wierzytelności z tytułu pożyczek operacyjnych udzielonych na rzecz spółek portfelowych planowany przez Spółkę termin wyjścia z inwestycji określa termin zapadalności odpowiednio obligacji korporacyjnych lub wierzytelności, który wynosi od 2 do 5 lat.
3. W przypadku lokat dokonywanych w waluty obce oraz depozyty, termin wyjścia z inwestycji przez Spółkę określa każdorazowo techniczny cel dokonania lokaty.
4. W przypadku lokat dokonanych w udziały, akcje lub prawa i obowiązki z tytułu uczestnictwa w spółkach osobowych, wyjście z inwestycji obejmować może:
  - a) zbycie udziałów, akcji lub praw i obowiązków z tytułu uczestnictwa w spółce osobowej na rzecz inwestora branżowego lub inwestora finansowego,
  - b) nabycie udziałów lub akcji stanowiących przedmiot lokat Spółki przez spółkę będącą celem inwestycji celem ich umorzenia,
  - c) wprowadzenie spółki będącej celem inwestycji, po ewentualnym przekształceniu w spółkę akcyjną, do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym.
5. Wyjście z inwestycji, o którym mowa w ust. 3 powyżej, musi być poprzedzone dokonaniem niezależnej analizy zbywanych aktywów według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
6. Wyjście z inwestycji w przypadku lokat dokonanych przez Spółkę w obligacje korporacyjne obejmuje:
  - a) wykup obligacji przez ich emitenta;
  - b) zbycie obligacji na rzecz podmiotu trzeciego;
  - c) zamianę obligacji na akcje, w przypadku obligacji emitowanych jako obligacje zamienne na akcje,
  - d) egzekucję wierzytelności z tytułu obligacji w przypadku braku dokonania wykupu obligacji w terminie, chyba, że doszło do zamiany obligacji na obligacje nowej emisji.
7. W przypadku lokat dokonanych w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych oraz instytucjach kredytowych, wyjście z inwestycji obejmuje podjęcie środków zgromadzonych w ramach depozytu lub ich wydatkowanie w związku z działalnością Spółki. W przypadku lokat w waluty obce wyjście z inwestycji obejmuje zbycie walut obcych za gotówkę lub w związku z dokonaniem przez Spółkę lokaty w inne niż waluty obce kategorie lokat wymienione w § 5f ust. 1 niniejszego Statutu.