

POLITYKA INWESTYCYJNA
Oldpara Capital ASI Sp. z o.o.

Spis treści:

- Słownik pojęć
- A. Cel inwestycyjny
- B. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat
- C. Kryteria doboru lokat
 - C.1. Szczególne kryteria doboru lokat w papiery wartościowe i udziały emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na zaawansowanym etapie rozwoju
 - C.2. Szczególne kryteria doboru lokat w papiery wartościowe i udziały emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju (tzw. seed lub start-up)
 - C.3. Szczególne kryteria doboru lokat w depozyty
- D. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne
- E. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Spółkę
- F. Klienci profesjonalni i klienci detaliczni

Słownik pojęć:

“AFI” - Alternatywne Fundusze Inwestycyjne.

„Spółka”, „ASI” lub **„Oldpara Capital”** - Oldpara Capital ASI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

“Spółki portfelowe” – spółki, których udziały lub akcje w przypadku spółek kapitałowych lub ogół praw i obowiązków w przypadku spółek osobowych nabyła ASI, celem zainwestowania posiadanych środków.

“Umowa Spółki” - akt założycielski Oldpara Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

“Polityka inwestycyjna” - niniejsza polityka przyjęta przez Spółkę Oldpara Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością określająca sposób lokowania jej aktywów oraz metody osiągania celu inwestycyjnego i ograniczania ryzyka inwestycyjnego związanego z działalnością ASI.

“Strategia inwestycyjna” - zawarte w osobnym dokumencie przyjętym przez Spółkę Oldpara Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością konkretyzująca założenia Polityki inwestycyjnej oraz określająca zasady lokowania aktywów ASI.

“Regulowany rynek giełdowy” - działający w sposób stały wielostronny system zawierania transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu w tym systemie, zapewniający inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych oraz jednakowe warunki nabywania i zbywania tych instrumentów, zorganizowany i podlegający nadzorowi właściwego organu na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2022 r. poz. 1500), jak również uznany przez państwo członkowskie za spełniający te warunki i wskazany Komisji Europejskiej jako rynek regulowany.

A. Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej Oldpara Capital ASI Sp. z o.o. poprzez inwestowanie aktywów w prawa majątkowe oraz instrumenty finansowe charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu, przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego (dalej: „Cel inwestycyjny”).
2. Wyłącznym przedmiotem działalności Oldpara Capital, zgodnie z art. 8a ust. 3 w zw. z art. 2 pkt 10a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 1523 ze zm.) (dalej: „Ustawa”), jest zbieranie aktywów od inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną (PKD 64.30.Z) oraz jako wewnętrznie zarządzającego Alternatywną Spółką Inwestycyjną zgodnie z art. 70e ust. 1 Ustawy zarządzanie Oldpara Capital ASI Sp. z o.o. będącą Alternatywną Spółką Inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu (PKD 66.30.Z).
3. Realizując Cel inwestycyjny, Oldpara Capital działa w imieniu własnym i na własną rzecz, a decyzje o sposobie lokowania zgromadzonych aktywów podejmowane będą przez Spółkę zgodnie z Polityką inwestycyjną i Strategią Inwestycyjną, tak aby osiągnąć maksymalną wartość zgromadzonych aktywów przy zachowaniu odpowiedniego, typowego dla tych aktywów stopnia ich bezpieczeństwa, w oparciu o określony poziom ryzyka inwestycyjnego.
4. Sposób wypłaty zysku przez ASI, sprzedaży oraz umarzania akcji, zasady przyznawania dodatkowych praw w Oldpara Capital regulują postanowienia Kodeksu spółek handlowych oraz Umowy Spółki.
5. Oldpara Capital realizując swoją Politykę Inwestycyjną nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.
6. Oldpara Capital dąży do osiągnięcia Celu Inwestycyjnego poprzez następujące metody:
 - optymalne zarządzanie procesem inwestycyjnym,
 - dywersyfikacja branż i regionów geograficznych, w jakie spółka będzie inwestować,
 - odpowiednio dobrany system zarządzania ryzykiem,
 - zgodność z prawem oraz wewnętrznymi regulacjami.

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

7. Kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego Spółki są:
- a. Udziały i akcje spółek krajowych i zagranicznych inne niż wskazane w lit. c poniżej,
 - b. Prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych,
 - c. akcje spółek notowanych na Regulowanym rynku giełdowym w Polsce lub za granicą,
 - d. obligacje skarbowe i korporacyjne,
 - e. weksle i czek,
 - f. bony skarbowe i bony pieniężne,
 - g. listy zastawne i listy hipoteczne,
 - h. Waluty - w ujęciu jako wartości pieniężne zgromadzone na rachunku bankowym ASI, bez konieczności przewalutowania i z możliwością zakładania lokat w danej walucie,
 - i. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
 - j. Depozyty bankowe w postaci lokat krótko, średnio i długoterminowych.
8. ASI będzie powstrzymywać się od inwestycji mających na celu zwiększenie ekspozycji ASI, o której mowa w art. 2 pkt 42a Ustawy, tj. w szczególności inwestycji w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy albo instrumenty pochodne właściwe AFI, o których mowa w art. 2 pkt 20a Ustawy.
9. Inwestycje w udziały i akcje oraz prawo bycia współnikiem w spółkach osobowych będą przynosić zysk głównie w postaci wzrostu wartości udziałów lub akcji, lub w postaci wzrostu wartości spółki w przypadku spółek osobowych. Wzrost wartości zostanie natomiast zrealizowana poprzez sprzedaż Spółek portfelowych (udziałów, akcji, bądź ogółu praw i obowiązków w spółce osobowej). Inwestycje te mogą również przynosić zysk w postaci dywidendy.

C. Kryteria doboru lokat

10. Spółka będzie dokonywała doboru lokat, mając na celu maksymalizację wartości aktywów przy jednoczesnej minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.
11. Spółka zakłada lokowanie aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na różnych obszarach geograficznych, określonych w Strategii Inwestycyjnej.
12. Zarząd Spółki podejmuje decyzje o nabyciu danej lokaty indywidualnie, jednak zgodnie z polityką inwestycyjną i strategią inwestycyjną, uwzględniając specyfikę danej inwestycji.
13. W procesie budowania portfela aktywów Spółki przy wyborze rodzaju inwestycji uwzględniane będą co najmniej następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego:

- 1) 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 inwestorów decyzji, w tym decyzji politycznych zmieniających otoczenie biznesowe i zasady prowadzenia działalności; w szczególności obejmuje ono: zmiany prawa podatkowego, odmowy lub zawieszenia spłaty zobowiązań instytucji państwowych, ograniczenia dewizowe, restrykcje importowe, bezprawne nacjonalizacje, faworyzowanie podmiotów krajowych względem zagranicznych, zakaz transferów finansowych lub ich ograniczenie itp.;
- 2) 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;
- 3) ryzyko płynności – rozumiane jako brak możliwości wyjścia z inwestycji ze względu na brak notowania akcji w obrocie giełdowym lub z uwagi na zbyt niską płynność akcji w obrocie giełdowym;
- 4) ryzyko ogólnorynkowe – rozumiane jako ryzyko wynikające z faktu, że wartość lokat Spółki może podlegać ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie;
- 5) ryzyko związane z inwestycjami w spółki na wczesnym etapie rozwoju – rozumiane jako ryzyko związane z inwestycjami w spółki nowo powstające, nieposiadające historii biznesowej oraz rynkowo zweryfikowanych produktów lub usług i modelu biznesowego;
- 6) ryzyko związane z inwestycjami w spółki technologiczne – rozumiane jako ryzyko związane z inwestycjami w spółki budujące wartość w oparciu o rozwój technologii lub prace badawczo-rozwojowe lub badania naukowe, które z natury rzeczy obarczone są dużym ryzykiem niepowodzenia, a także w oparciu o własność intelektualną, której ochrona patentowa może być niepewna;
- 7) ryzyko związane z niewypłacalnością dłużników – rozumiane jako ryzyko niewypłacalności dłużników związane z udzielanymi przez Spółkę pożyczkami, poręczeniami i gwarancjami, jak również z brakiem możliwości terminowego wykupu obligacji lub zapłaty należnych odsetek.
- 8) ryzyko walutowe – rozumiane jako ryzyko związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej, w przypadku inwestycji w aktywa denominowanej w innej walucie niż PLN
- 9) ryzyko operacyjne – jest związane z działalnością każdej instytucji w tym także ASI jest związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto ASI lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem
- 10) ryzyko prawne – ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi ASI, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego – częste zmiany przepisów prawa, w tym podatkowego mogą wpłynąć na osłabienie zaangażowania ASI w działalność bieżącą, w miejsce wdrażania i uczenia się nowych regulacji, których część może być związana z modyfikacją działalności lokacyjnej ASI a część z pogorszeniem się sytuacji podatkowej ASI lub inwestorów

C.1. Szczególne kryteria doboru lokat w papiery wartościowe i udziały emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na zaawansowanym etapie rozwoju

14. Kryteriami doboru lokat w papiery wartościowe i udziały emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na zaawansowanym etapie rozwoju są głównie następujące cechy i parametry odnoszące się do emitenta papierów wartościowych lub udziałów:

- 1) sytuacja finansowa przed inwestycją ASI,
- 2) zakładana sytuacja finansowa po inwestycji ASI,
- 3) sytuacja prawna,
- 4) struktura własnościowa przed inwestycją ASI i po niej,
- 5) wartość rynkowa aktualna i zakładana,
- 6) oferowane produkty lub usługi,
- 7) potencjał rozwoju,
- 8) otoczenie rynkowe,
- 9) możliwość skalowalności,
- 10) jakość działań prowadzonych przez zarząd
- 11) możliwości wyjścia z inwestycji.

C.2. Szczególne kryteria doboru lokat w papiery wartościowe i udziały emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju (tzw. seed lub start-up)

15. Kryteriami doboru lokat w papiery wartościowe i udziały emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju (tzw. seed lub start-up) są głównie następujące cechy i parametry odnoszące się do emitenta papierów wartościowych lub udziałów:

- 1) sytuacja finansowa przed inwestycją ASI,
- 2) zakładana sytuacja finansowa po inwestycji ASI,
- 3) sytuacja prawna,
- 4) struktura własnościowa przed inwestycją ASI i po niej,
- 5) wartość rynkowa aktualna i zakładana,
- 6) oferowane produkty lub usługi,
- 7) potencjał rozwoju,
- 8) otoczenie rynkowe,
- 9) możliwość skalowalności,
- 10) jakość działań prowadzonych przez zarząd,
- 11) możliwości wyjścia z inwestycji,
- 12) kadra, kompetencje założycieli, dotychczasowe osiągnięcia członków zespołu.

C.3. Szczególne kryteria doboru lokat w depozyty

16. Kryteriami doboru lokat w depozyty są:

- 1) stabilność i wiarygodność danego banku,

- 2) oprocentowanie lokaty,
 - 3) poziom stóp procentowych i inflacji (bieżący i prognozowany),
 - 4) potencjalna długość lokaty,
 - 5) konsekwencje przedwczesnego zakończenia lokaty,
 - 6) opłaty bankowe,
 - 7) wymogi banku odnośnie konieczności nabycia innych produktów bankowych.
17. Lokaty w depozyty będą prowadzone zwłaszcza przy nadwyżkach finansowych, a nie w ramach podstawowych celów inwestycyjnych.

D. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

18. Portfel inwestycyjny ASI budowany jest głównie w oparciu o akcje i udziały spółek kapitałowych. W ujęciu strategii długoterminowej celem jest, aby ich udział w portfelu ASI wynosił co najmniej 80%, przy czym wszystkie te akcje i udziały mogą być wyemitowane przez spółki na wczesnym etapie rozwoju (seed lub start-up). Wartość pozostałych papierów wartościowych oraz pozostałych kategorii lokat łącznie (jak również każdej z kategorii określonych w punkcie 7 c-f rozłącznie), w ujęciu strategii długoterminowej, docelowo nie powinna przekraczać 20% portfela inwestycyjnego ASI. Lokaty spoza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stanowić będą nie więcej niż 20% portfela inwestycyjnego ASI.
19. Nie można wykluczyć proporcji innych niż określone w punkcie 18 powyżej, zwłaszcza w przypadku wystąpienia nadwyżki finansowej, która do czasu jej docelowego ulokowania może zostać zdeponowana w innych aktywach inwestycyjnych. Taka sytuacja może mieć miejsce w ujęciu krótko- i średnioterminowej strategii inwestycyjnej, ale nie jest również wykluczona w ujęciu długoterminowym. Dla ASI celem nadrzędnym w lokowaniu aktywów, ponad określonymi terminami, jest bowiem jakość tych lokat.
20. W przypadku projektów znajdujących się w fazie seed oraz start-up przedmiotem inwestycji będą akcje i udziały, przy czym nie są wykluczone inwestycje w pozostałe instrumenty zgodne z polityką inwestycyjną. Należy mieć przy tym na uwadze, że dla projektów w fazie seed i start-up inwestycje we wszystkie instrumenty cechują się wysokim ryzykiem, a ich dywersyfikacja nie stanowi ograniczenia ryzyka inwestycyjnego na tyle istotnego, aby inwestycje uznać za bezpieczne.
21. Spółka może udzielać pożyczek, poręczeń, gwarancji pod warunkiem uzyskania zgody Zgromadzenia Wspólników wyrażonej w formie uchwały, przy czym Zgromadzenie Wspólników w swoich decyzjach będzie kierowało się zasadą maksymalizacji zysków ASI oraz zasadą bezpieczeństwa powierzonych ASI środków będących przedmiotem lokat.
22. Udzielanie pożyczek przez ASI nie będzie stanowiło stałego elementu inwestycyjnego Spółki, a jedynie element sporadyczny. Łączna wartość udzielonych przez ASI pożyczek, po upływie jednego roku od dnia rozpoczęcia działalności inwestycyjnej przez ASI, nie będzie wyższa niż 15% wartości aktywów Spółki. Pożyczki mogą być udzielane jedynie Spółkom portfelowym.
23. Spółka może lokować wszystkie depozyty w jednym banku, którego siedziba znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
24. Spółka może dokonywać inwestycji wyłącznie w następujących walutach:

- a. PLN (Złoty Polski)
- b. USD (dolar amerykański)
- c. GBP (fund brytyjski)
- d. EUR (Euro)
- e. JPY (jen japoński)
- f. SEK (korona szwedzka)
- g. Inwestycja w aktywa denominowane w innej walucie niż wymieniona w pkt 23 wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników wyrażonej uchwałą.

E. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Spółkę

- 25. Spółka może wykorzystać mechanizm dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b Ustawy w celu realizacji Celu Inwestycyjnego jedynie w formie zaciągania kredytów i pożyczek zgodnie z niniejszą polityką inwestycyjną.
- 26. Łączna suma pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Spółkę nie może przekroczyć 25% wartości aktywów Spółki na dzień zawarcia umowy pożyczki/kredytu.
- 27. Zwiększenie sumy kredytów i pożyczek ponad limit wskazany w punkcie 26 jest dopuszczalne, ale wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników wyrażonej kwalifikowaną większością 2/3 głosów w formie uchwały. Podwyższenie takie jest możliwe w przypadku, gdy będzie to niezbędne do prowadzenia przez Spółkę działalności zgodnie z Umową Spółki. Przy podejmowaniu stosownej uchwały Zgromadzenie Wspólników będzie kierowała się bezpieczeństwem Spółki.
- 28. 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 pochodne właściwe AFI, o których mowa w art. 2 pkt 20a Ustawy.

F. Klienci profesjonalni i klienci detaliczni

- 29. Zgodnie z art. 70f ust. 1 Ustawy, ASI może być wprowadzona do obrotu jedynie wśród klientów profesjonalnych, w świetle art. 2 pkt 13a Ustawy.
- 30. W myśl art. 2 ust. 13a lit. k Ustawy za klienta profesjonalnego, uznaje się również, z zastrzeżeniem punktu 31 poniżej, przedsiębiorcę, posiadającego doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, spełniającego co najmniej 2 (dwa) z poniższych wymogów:
 - A. suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 20.000.000,00 EUR (dwadzieścia milionów euro);
 - B. osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 40.000.000,00 EUR (czterdzieści milionów euro);

C. kapitał własny lub fundusz własny tego przedsiębiorcy wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 2.000.000,00 EUR (dwa miliony euro).

Przy czym równowartość w złotych wyżej wymienionych kwot wskazanych w euro obliczana będzie przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień sporządzenia przez danego przedsiębiorcę sprawozdania finansowego.

31. Zgodnie z art. 70k Ustawy za klienta profesjonalnego uznać można także podmiot inny niż ten, o którym mowa w punkcie 30 powyżej, wyłącznie w następujących okolicznościach:

- na wniosek takiego podmiotu;
- w zakresie określonym w takim wniosku;
- pod warunkiem, że podmiot ten posiadać będzie wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami;
- po ustaleniu przez zarządzającego ASI wiedzy tego podmiotu o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy.

32. Wniosek, o którym mowa w punkcie 31 powyżej, zostanie rozpatrzony według przyjętych przez ASI procedur wewnętrznych, w tym według następujących kryteriów:

- znajomość zasad traktowania przez zarządzającego ASI klientów profesjonalnych,
- wynik w ankiecie weryfikującej wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, przygotowane przez zarządzającego ASI i przedłożonej klientowi do wypełnienia,
- wartość zawartych przez klienta na odpowiednim rynku transakcji oraz częstotliwość ich dokonywania,
- stopień akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- udział środków powierzanych ASI w stosunku do posiadanych środków,
- doświadczenie w pracy w sektorze finansowym.

33. Spółka przyjęła procedury umożliwiające dokonanie oceny, czy klient detaliczny wnioskujący 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.

.....

Maciej Paraszczak

Prezes Zarządu

Oldpara Capital ASI Sp. z o.o.

Data: 5 maja 2023 r.