

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

PRIME ASI SA

I. Informacje podstawowe

PRIME ASI SA (dalej jako „**ASI**”) działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnętrznym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681 z późn. zm.) (dalej jako „**Ustawa**”).

II. Cel Inwestycyjny ASI

1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
3. Inwestycje w akcje, udziały oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw w spółkach osobowych, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych lub innych pożytków.
4. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego także poprzez nabywanie kryptoaktywów w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 5) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 1095/2010 oraz dyrektyw 2013/36/UE i (UE) 2019/1937 (dalej „**Rozporządzenie MICA**”) w zakresie w jakim aktywa te będą dopuszczalne jako kategoria lokat alternatywnej spółki inwestycyjnej zgodnie z przepisami prawa europejskiego i polskiego (dalej „**Kryptoaktywa**”).
5. Inwestycje w Kryptoaktywa mogą przynosić zyski w postaci wzrostu ich wartości i zysku z ich sprzedaży, a także wypłaty przez emitenta Kryptoaktywów innych pożytków.
6. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

1. ASI może lokować aktywa w:

- 1.1. Akcje spółek akcyjnych.
- 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 1.3. Spółki osobowe, do których przystąpi w charakterze wspólnika.
- 1.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).
- 1.5. Waluty takie jak: dolar amerykański (USD), euro (EUR) oraz frank szwajcarski (CHF) (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).
- 1.6. Kryptoaktywa, z podziałem na:
 - a) Tokeny powiązane z aktywami (ART – Asset-Referenced Tokens) - reprezentujące wartość jednego lub większej liczby aktywów (np. waluty, surowce, inne kryptoaktywa),
 - b) Tokeny będące e-pieniędzem (EMT – E-Money Tokens) – odzwierciedlające wartość jednej oficjalnej waluty, których celem jest pełnienie funkcji środka wymiany,
 - c) Pozostałe kryptoaktywa, które nie są ani ART, ani EMT, w tym:
 - o waluty wirtualne (np. BTC, ETH),
 - o stablecoiny (np. USDC, DAI),
 - o altcoiny (np. Solana, Polkadot, Chainlink),
 - o tokeny użytkowe (utility tokens),
 - o tokeny protokołów DeFi, warstw L2, DAO,
 - o NFT – objęte odrębnym nadzorem lub nieobjęte dotąd uregulowaniem.

IV. Kryteria Doboru Lokat

- 1. ASI będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości lokat, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.**
- 2. Kryteria doboru lokat w udziały, akcje spółek kapitałowych i wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju**

Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju, będą:

- 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.
- 2.2. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
- 2.3. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Potencjalny rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.

- 2.4. Finanse oraz Model biznesowy – powinny wskazywać moment osiągnięcia progu rentowności (BEP), realne założenia rynkowe i branżowe, zapotrzebowanie na wysokość finansowania i wkładu kapitałowego.
- 2.5. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy będą zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.

3. Kryteria doboru lokat w udziały, akcje spółek kapitałowych i wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju

Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju będą:

- 3.1. Sytuacja spółki - bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja ASI po ewentualnym dokonaniu inwestycji.
- 3.2. Wartość spółki - wartość rynkowa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki.
- 3.3. Potencjał rozwoju - ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
- 3.4. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
- 3.5. 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.
- 3.6. 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.
- 3.7. Finanse oraz Model biznesowy – powinny wskazywać moment osiągnięcia progu rentowności (BEP), realne założenia rynkowe i branżowe, zapotrzebowanie na wysokość finansowania i wkładu kapitałowego.
- 3.8. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy będą zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.

4. Kryteria doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne

Dokonując doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego (dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje, Kryptoaktywa oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika) poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:

- 4.1. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 4.2. oprocentowanie lokat;

- 4.3. okres trwania lokaty;
- 4.4. wiarygodność banku;
- 4.5. rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna;
- 4.6. wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty;
- 4.7. konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u.

5. Kryteria doboru lokat w waluty takie jak: dolar amerykański (USD), euro (EUR) oraz frank szwajcarski (CHF)

Dokonując doboru lokat w waluty, ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje, Kryptoaktywa oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:

- 5.1. bieżący i prognozowany kurs walut;
- 5.2. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych danej waluty w kraju emitencie waluty;
- 5.3. bieżący i prognozowany poziom inflacji w kraju emitencie waluty;
- 5.4. Ogólny stan gospodarki kraju emitenta waluty na tle powszechnym.

6. Kryteria doboru lokat w Kryptoaktywa

Dobór kryptoaktywów do portfela ASI odbywa się w oparciu o analizę fundamentalną, rentowności oraz ryzyk, przy uwzględnieniu zgodności inwestycji z profilem ryzyka ASI oraz przepisami prawa.

W szczególności Spółka kieruje się następującymi kryteriami:

6.1. Kryteria fundamentalne

- a) Analiza modelu tokenomiki – weryfikacja podaży i emisji tokenów, mechanizmów spalania, zachęt stakingowych oraz wpływu tych czynników na potencjalną wartość rynkową aktywa.
- b) Analiza projektu i jego zespołu – weryfikacja doświadczenia i reputacji zespołu deweloperskiego, whitepaper, road mapy oraz celów projektowych.
- c) Użyteczność i zastosowanie rynkowe – badanie, czy kryptoaktywo posiada rzeczywiste zastosowanie gospodarcze (np. w ramach zdecentralizowanych finansów, infrastruktury blockchain, tokenizacji realnych aktywów).
- d) Zgodność z regulacjami – ocena ryzyka prawnego oraz dostosowania do reżimów regulacyjnych (w tym MiCA, AML/CFT, KYC, itp.).

6.2. Kryteria finansowe

- a) Potencjał wzrostu wartości – oparty na analizie technicznej i fundamentalnej (np. wolumen obrotu, trend cenowy, kapitalizacja rynkowa, współczynnik Sharpe’a, wskaźniki on-chain).

- b) Oczekiwana rentowność – szacowanie relacji zysku do ryzyka (risk/reward ratio), w tym analiza możliwego zwrotu na tle alternatywnych lokat.
- c) Ryzyko zmienności – pomiar historycznej i prognozowanej zmienności cen, współczynnika beta względem BTC/ETH oraz podatności na manipulacje rynkowe.
- d) Płynność rynkowa – dostępność na renomowanych giełdach, głębokość rynku, średni dzienny wolumen obrotu.

6.3. Kryteria emitenta

- a) Reputacja i transparentność emitenta – w tym poziom audytów, zgodność z normami AML, przejrzystość finansowa i komunikacja z rynkiem.
- b) Kondycja finansowa emitenta lub operatora ekosystemu – m.in. źródła finansowania, struktura właścicielska, zobowiązania i zabezpieczenia aktywów.
- c) Ocena kontraktu inteligentnego – obecność niezależnych audytów kodu (np. CertiK, Hacken), liczba historycznych exploitów, długość czasu działania bez incydentów

V. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały i akcje spółek kapitałowych, Kryptoaktywa oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje lub spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych lub walutach
2. Minimalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 20 tys. zł.
3. Maksymalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 10 mln zł
4. W przypadku Kryptoaktywów stosowana jest dywersyfikacja środków w podziale na klasy aktywów według profilu ryzyka:
 - **Asset-Referenced Tokens (ART) E-Money Tokens (EMT) do 36% wartości aktywów ASI**
ART – tokeny powiązane z koszykiem aktywów (np. walut, surowców lub kryptowalut), mające na celu utrzymanie stabilnej wartości. Pełnią funkcję alternatywnych instrumentów rozliczeniowych i stanowią element dywersyfikacji rezerw płynności. Ich stabilność i zabezpieczenie mogą ograniczać zmienność portfela kryptoaktywów
EMT - tokeny elektronicznych pieniędzy emitowane przez podmioty regulowane, powiązane bezpośrednio z jedną walutą fiducjarną (np. euro lub USD). Używane jako cyfrowy odpowiednik gotówki, mogą wspierać szybkie rozliczenia i zwiększać przejrzystość operacji inwestycyjnych w obszarze blockchain. Stanowią bezpieczną część płynnościową portfela
 - **Bitcoin (BTC) – do 21% wartości aktywów ASI**
 Trzon portfela oparty na najbardziej rozpoznawalnym i płynnym aktywie kryptograficznym. BTC pełni funkcję magazynu wartości i zabezpieczenia przed inflacją.
 - **Ethereum (ETH) – 25% portfela kryptoaktywów (15% całości portfela)**
 Kluczowy składnik ekosystemu smart kontraktów i zdecentralizowanych aplikacji. ETH jest traktowane jako platforma infrastrukturalna dla DeFi, NFT i Web3.

- **Stablecoiny (np. USDC, DAI) – do 12% wartości aktywów ASI**
Rezerwa płynności pozwalająca na elastyczne reagowanie na zmiany rynkowe, a także zabezpieczenie przed zmiennością. Stablecoiny mogą być używane do stakingu lub jako baza do szybkiego wejścia w rynek.
- **Altcoiny o średnim ryzyku (np. Solana, Polkadot, Chainlink) – do 9% wartości aktywów ASI**
Projekty z uzasadnionym przypadkiem użycia, istotną kapitalizacją rynkową i aktywną społecznością.
- **Innowacyjne aktywa o wysokim ryzyku (nowe protokoły, DeFi, warstwy L2) – do 3% wartości aktywów ASI**
Część spekulacyjna portfela o potencjalnie wysokim zwrocie, jednak przy zachowaniu ograniczonego udziału w celu kontroli ekspozycji.

VI. Czynniki ryzyka

ASI identyfikuje następujące czynniki ryzyka związane z działalnością inwestycyjną:

1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

ASI prowadzi działalność inwestycyjną, a jej spółki portfelowe będą prowadzić sprzedaż produktów i usług na wielu rynkach. Sytuacja makroekonomiczna panująca na rynkach, na których ASI i jej spółki portfelowe prowadzą działalność, wywiera pośredni wpływ na osiąganą przez nich przychody i wyniki finansowe. Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną ASI i jej spółek portfelowych są: tempo wzrostu PKB, stopa inflacji, polityka gospodarcza i fiskalna, poziom wynagrodzeń i stopa bezrobocia. Spoza wskaźników makroekonomicznych istotna będzie także wysokość wydatków na rozwiązania informatyczne.

Zmiany czynników makroekonomicznych wpływają przede wszystkim na popyt na produkty i usługi oferowane przez spółki portfelowe, których wartość obrotów jest skorelowana z przychodami i rentownością ASI. Niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą powodować ograniczenie sprzedaży określonych produktów i usług spółek portfelowych i mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki finansowe ASI.

Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI i jej spółek portfelowych.

2. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

W toku prowadzonej działalności ASI skupiał się będzie na inwestycjach w spółki na wczesnym i zaawansowanym etapie rozwoju. Na rynku działa szereg podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności ASI (inne alternatywne spółki inwestycyjne, fundusze korzystające z dofinansowania publicznego lub kapitału zagranicznego). Znaczna część z tych

podmiotów dysponuje przy tym większym zapleczem finansowym niż ASI co stanowi przewagę konkurencyjną w zakresie rozwoju wielkości portfela inwestycyjnego. Niemniej jednak, zdefiniowana Strategia ASI, doświadczony zespół inwestorów, jak również płaska struktura umożliwiają ASI szybkie reagowania na potrzeby kapitałowe małych i średnich spółek w odpowiedzi na trendy rynkowe, w szczególności w obszarze najwyższych technologii. Niemniej jednak, nie można wykluczyć, że ASI na skutek wielu czynników, z których znaczna część pozostaje poza jej kontrolą, w tym w następstwie działań podejmowanych przez jej konkurentów, oraz niezdolności spółek portfelowych do nadążania za szybkimi zmianami technologicznymi, nie będzie w stanie osiągnąć znaczącej pozycji na rynku czy też zwiększyć udział w rynku. Nie można także zagwarantować, że nie wzrośnie presja konkurencji na rynku, na którym ASI prowadzi działalność, w wyniku czego ASI nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się potencjałem wzrostu, lub których wyceny będą zbyt wysokie, by zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji, czego konsekwencją może być umocnienie pozycji dotychczasowych lub powstanie nowych bezpośrednich konkurentów ASI.

Zminimalizowanie niniejszego ryzyka będzie możliwe dzięki wykwalifikowanej i doświadczonej kadrze zarządczej ASI. Równocześnie, obecność przedstawicieli ASI w spółkach portfelowych pozwala na bezpośrednie oraz natychmiastowe reagowanie na działania spółek portfelowych, co minimalizuje ryzyko dla potencjalnych inwestorów ASI i stanowi przewagę konkurencyjną na rynku inwestycyjnym.

Pomimo podejmowanych przez ASI działań mitygujących ryzyka związane z presją konkurencji na rynku, ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI i jej spółek portfelowych.

3. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki ASI i jej spółek portfelowych.

4. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

ASI będzie prowadzić swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności zespołu pracowników ASI z różnorodnym eksperckim, rynkowym i inwestycyjnym doświadczeniem. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez ASI działalność. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników, ASI oferuje pracownikom konkurencyjne warunki zatrudnienia, adekwatne do ich kompetencji.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

5. Ryzyko inwestycji w spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju

Działalność ASI zakłada inwestycje kapitałowe w spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. Podejmowane przez ASI działania w celu rozwoju portfela inwestycji oparte o rzetelne analizy eksperckiego zespołu oraz wiedzy doświadczonej kadry ASI wiążą się jednak z ryzykiem inwestycyjnym wynikającym z potencjalnie nietrafionej identyfikacji odpowiedniego celu inwestycyjnego, nieprawidłowej oceny jej sytuacji prawnej i finansowej, w tym możliwości lub potencjalnych możliwości generowania wyników finansowych oraz odpowiedniej wyceny takiego podmiotu. Pomimo doświadczenia zespołu ASI w nawiązywaniu współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu, oraz które dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu, nie można wykluczyć, że ASI nie będzie w stanie pozyskać spółek do portfela. Nie jest też wykluczone, że inwestycje ASI nie przyniosą oczekiwanych stóp zwrotu. Istnieje również ryzyko, że w celu pozyskania nowych inwestycji ASI będzie musiał zaangażować większe, niż przewidywane, zasoby finansowe.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

6. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji zagranicznych

W ramach prowadzonej działalności ASI dopuszcza dokonywanie inwestycji w podmioty zagraniczne. Nie można wykluczyć, że ekspansja na inne rynki doprowadzi do wygenerowania dodatkowych, znaczących kosztów związanych z koniecznością podjęcia dodatkowych działań zabezpieczających interesy ASI. Nie można także wykluczyć periodycznych zmian przepisów prawa, na podstawie których utworzone zostały i działają spółki portfelowe. Zmiany te mogą wymagać podjęcia przez daną spółkę portfelową działań dostosowawczych, co w konsekwencji może spowodować powstanie nieprzewidywanych kosztów finansowych. Ponadto, ASI nie może zagwarantować, że przyjęta przez daną spółkę portfelową interpretacja przepisów prawa państwa, w którym taka spółka prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana. Nie można również wykluczyć możliwości wyciągnięcia stosownych konsekwencji prawnych wynikających z takiej błędnej interpretacji przepisów.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

7. Ryzyko związane z dokonywaniem wyjść z inwestycji

Zysk ASI pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji, udziałów lub praw wspólnika spółek portfelowych ponad cenę ich zakupu. Pomimo rzetelnych analiz ASI, nie ma pewności, czy w zakładanym okresie ASI znajdzie nabywcę na całość lub część posiadanych akcji, udziałów lub praw w spółkach osobowych. Polityka Inwestycyjna ASI zakłada m.in. inwestycje w spółki na wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają odpowiednio długiej historii finansowej i stabilnego modelu biznesowego. Działalność ASI charakteryzuje się zatem wysokim ryzykiem związanym z faktem, że tego typu spółki mogą nigdy nie osiągnąć dodatnich

przepływów pieniężnych a w skrajnym przypadku ogłosić upadłość. Istnieje ponadto ryzyko związane z wyceną podmiotów, z których ASI planuje wyjście inwestycyjne. W szczególności istnieje ryzyko, że ASI będzie zmuszona dokonać wyjścia z inwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując tym samym niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale. ASI nie zakłada jednak sztywnych ram wskaźnikowych dla wyjścia z inwestycji. Każda możliwa opcja wyjścia z inwestycji, mogąca wygenerować znaczący zysk dla ASI będzie analizowana indywidualnie i niezależnie. ASI będzie stale monitorować bieżącą działalność spółek portfelowych oraz dokonywać okresowych przeglądów inwestycji, co pozwala na identyfikację odpowiednich okresów wyjścia z inwestycji.

Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki ASI.

8. Ryzyko utraty płynności

Brak rozwoju spółek portfelowych zgodnie z założeniami przyjętymi przez ASI w planie biznesowym, jak również niemożność wyjścia z dokonanej inwestycji przez ASI ze względu na brak zainteresowania inwestorów daną spółką w określonym czasie, może spowodować problemy z płynnością finansową ASI. Ryzyko niepowodzenia wyjścia z inwestycji oraz ryzyko związane z wolniejszym rozwojem spółki portfelowej jest rezydualnym ryzykiem działalności ASI. Przy czym, ASI jest w stanie zarządzać powyższymi ryzykami poprzez utrzymywanie minimalnych kosztów operacyjnych oraz dywersyfikację inwestycji w spółki portfelowe.

9. Ryzyko walutowe

Działalność ASI obejmuje inwestycje zarówno w spółki krajowe, jak i zagraniczne. Osłabienie złotego i duże wahania kursów walut mogą utrudnić realizację planów rozwoju ASI, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową ASI. ASI będzie mitygować to ryzyko poprzez bezpośrednie inwestycje w waluty.

10. Ryzyko zmian w przepisach prawnych lub ich interpretacji

Działalność ASI i jej spółek portfelowych podlega przepisom prawa, które wyznaczają ramy prawne ich funkcjonowania. Jakkolwiek w ostatnim czasie mają miejsce próby zwiększenia stabilności i harmonii przepisów, a także działania edukacyjne właściwych organów nadzoru, regulacje te mogą ulegać zmianom oraz mogą powodować wątpliwości interpretacyjne, które mogą utrudniać prowadzenie bieżącej działalności przez ASI i jej spółki portfelowe. W niektórych szczególnych przypadkach, przestrzeganie regulacji może być czasochłonne, a także kosztowne. Złożoność regulacji prawnych może spowodować, mimo dokładania należytej staranności, ich błędną interpretację przez ASI i jej spółki portfelowe. Co więcej, prawo nie jest w jednolity sposób stosowane przez sądy, organy administracyjne i inne organy stosujące prawo. Istnieje zatem ryzyko, że postanowienia i decyzje wydane przez poszczególne sądy i inne organy w odniesieniu do podobnych stanów faktycznych będą rozbieżne. Niestabilność systemu prawnego i otoczenia

regulacyjnego zwiększa ryzyko zaistnienia istotnych, dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków oraz kosztów dostosowania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego.

Dodatkowo, nieprawidłowości lub opóźnienia w implementacji dyrektyw unijnych do prawa krajowego mogą skutkować dodatkowymi wątpliwościami związanymi m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność ASI i jej spółek portfelowych.

Wystąpienie tego rodzaju okoliczności może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki lub perspektywy rozwoju ASI i jej spółek portfelowych.

11. Ryzyko inwestycji w Kryptoaktywa

Działalność ASI zakłada inwestycje w Kryptoaktywa. Poniżej przedstawiono ryzyko związane z tego typu inwestycjami z podziałem na kategorie – technologiczne, rynkowe, regulacyjne, operacyjne, podatkowe i psychologiczne. Każde ryzyko opisano wraz z jego przyczynami i potencjalnymi skutkami.

Ryzyko	Kategoria	Opis	Prawdopodobieństwo	Wpływ
Wysoka zmienność cen	Rynkowe	Ceny Kryptoaktywów mogą się gwałtownie zmieniać w krótkim czasie	Wysokie	Wysoki
Ryzyko płynności	Rynkowe	Trudność w sprzedaży aktywów bez dużych strat	Średnie	Średni
Manipulacja rynku	Rynkowe	Dużi gracze mogą wpływać na ceny Kryptoaktywów	Średnie	Wysoki
Błędy w smart kontraktach	Technologiczne	Możliwość kradzieży środków przez exploity (wykorzystanie błędów w kodzie)	Średnie	Wysoki
Problemy z siecią	Technologiczne	Hard fork (to sytuacja, w której blockchain dzieli się na dwie różne wersje, które nie są ze sobą kompatybilne), przeciążenia mogą wpłynąć na działanie Kryptoaktywów	Niskie	Średni
Ataki na sieć (np. atak 51%)	Technologiczne	Zagrożenie dla konsensusu blockchained	Niskie	Wysoki

Zmiany w przepisach	Regulacyjne	Nowe regulacje mogą ograniczyć użycie lub handel Kryptoaktywami	Średnie	Wysoki
Brak jednoznacznego statusu prawnego	Regulacyjne	Niepewność co do klasyfikacji Kryptoaktywa	Średnie	Średni
Problemy z podatkami	Regulacyjne	Złożone obowiązki podatkowe, zmienne prawo	Średnie	Średni
Utrata kluczy prywatnych	Operacyjne	Brak możliwości odzyskania dostępu do środków	Średnie	Wysoki
Upadek giełdy	Operacyjne	Utrata środków przechowywanych na platformie	Niskie	Wysoki
Błędy użytkownika	Operacyjne	Wysłanie środków na zły adres lub brak kopii klucza	Średnie	Średni
FOMO (Fear of Missing Out)	Psychologiczne	Impulsywne kupowanie podczas wzrostów	Wysokie	Średni
FUD (Fear, Uncertainty, Doubt)	Psychologiczne	Panika podczas spadków	Wysokie	Średni
Brak cierpliwości	Psychologiczne	Zbyt szybka sprzedaż lub zmiana strategii	Wysokie	Średni
Brak użyteczności Kryptoaktywa	Projektowe	Kryptoaktywo nie ma realnej wartości	Średnie	Wysoki
Scam / rug pull	Projektowe	Oszustwo lub nagłe wycofanie środków	Niskie	Bardzo wysoki
Zła tokenomika	Projektowe	Zbyt duża podaż, inflacja Kryptoaktywa	Średnie	Wysoki

Dla poszczególnych rodzajów kryptoaktywów, przyporządkowano ryzyka jak w tabeli poniżej:

Kategoria kryptoaktywów	Zidentyfikowane ryzyka
Tokeny powiązane z aktywami (ART – Asset-Referenced Tokens)	- Ryzyko regulacyjne – możliwość zmiany przepisów unijnych (MiCA) i krajowych, które mogą wpłynąć na legalność emisji, obrotu i przechowywania ART. - Ryzyko kredytowe emitenta – niewypłacalność emitenta aktywów bazowych, brak możliwości realizacji roszczeń z tytułu zabezpieczenia.

	- Ryzyko płynności – ograniczony obrót na rynkach wtórnych, brak możliwości szybkiej sprzedaży bez straty wartości. - Ryzyko operacyjne – trudności z utrzymaniem stabilnego powiązania tokena z aktywem bazowym (np. walutą, towarem), błędy w procesach zarządzania rezerwami.
Tokeny będące e-pieniędzem (EMT – E-Money Tokens)	- Ryzyko emitenta – ryzyko niewypłacalności instytucji finansowej emitującej token, wpływające na możliwość jego wykupu. - Ryzyko kursowe – wahania kursów walutowych, szczególnie istotne przy przeliczeniach na PLN, mogące wpłynąć na realną wartość EMT. - Ryzyko regulacyjne – konieczność uzyskania licencji i dostosowania się do rygorystycznych wymogów prawnych dotyczących pieniądza elektronicznego. - Ryzyko funkcjonalne – ograniczona użyteczność tokena poza określonymi platformami lub funkcją przechowywania wartości.
Bitcoin (BTC) i Ethereum (ETH)	- Ryzyko rynkowe – bardzo wysoka zmienność kursu, zależność od spekulacji i nastrojów rynkowych. - Ryzyko technologiczne – możliwość wystąpienia błędów w kodzie, luk bezpieczeństwa, ryzyko wystąpienia hard forków. - Ryzyko systemowe – wpływ zmian w globalnych regulacjach na funkcjonowanie sieci i wycenę aktywów. - Ryzyko reputacyjne – skojarzenia z wykorzystaniem w działaniach przestępczych (np. darknet, ransomware), co może wpłynąć na popyt i zaufanie inwestorów.
Stablecoiny (np. USDC, DAI)	- Ryzyko depegu – ryzyko utraty stałego kursu wymiany względem waluty bazowej (np. USD), szczególnie przy silnych wahanach rynkowych. - Ryzyko zabezpieczenia – brak pełnej transparentności w zakresie aktywów rezerwowych lub ich jakości (np. obligacje korporacyjne). - Ryzyko kontrahenta – potencjalne problemy z instytucją przechowującą rezerwy (np. bank, fundusz). - Ryzyko płynności – ograniczony dostęp do środków w sytuacji paniki rynkowej lub masowych wykupów.
Altcoiny (np. Solana, Polkadot, Chainlink)	- Ryzyko technologiczne – błędy w kodzie, problemy z bezpieczeństwem, brak audytów lub ich niska jakość. - Ryzyko niskiej kapitalizacji – większa podatność na manipulacje cenowe, pump-and-dump, niską płynność. - Ryzyko adopcji rynkowej – uzależnienie od sukcesu konkretnego projektu lub ekosystemu, brak przyjęcia przez użytkowników. - Ryzyko ograniczonej regulacji – brak przejrzystych zasad działania i nadzoru ze strony organów regulacyjnych.
Tokeny użytkowe (Utility Tokens)	- Ryzyko braku wartości rynkowej – wartość tokena zależy od popytu w ramach konkretnej aplikacji lub platformy; poza ekosystemem może być bezużyteczny. - Ryzyko projektu – upadłość lub porzucenie projektu przez zespół deweloperski, brak roadmapy lub postępów. - Ryzyko niskiej płynności – niewielka liczba notowań na giełdach, trudność z wyjściem z inwestycji. - Ryzyko braku przejrzystości – brak dostępu do danych o zespole, strukturze finansowania, audytach.
Tokeny DeFi i warstwy L2	- Ryzyko kontraktu inteligentnego – błędy w kodzie, exploity, ataki hakerskie mogą prowadzić do utraty środków.

	- Ryzyko modelu ekonomicznego – nieprzewidywalne zmiany w mechanizmie nagród, tokenomii, inflacji tokena. - Ryzyko interoperacyjności – zależność od zewnętrznych protokołów i mostów, podatność na błędy lub ataki w łańcuchach pośredniczących. - Ryzyko płynności i „rug pulli” – ryzyko wycofania środków przez twórców projektu, zniknięcia zespołu lub społeczności, brak zabezpieczeń dla inwestora.
--	--

W celu dalszego ograniczania ryzyka koncentracji Spółka przewiduje wielowymiarową dywersyfikację w obrębie klasy kryptoaktywów, obejmującą:

- a) różne sieci blockchain (np. Ethereum, Solana, Polkadot, Avalanche),
- b) zróżnicowane modele tokenomiki i funkcjonalności (np. utility tokens, governance tokens, RWA-backed tokens),
- c) projekty z różnych jurysdykcji i poziomem zgodności regulacyjnej,
- d) protokoły o różnym przeznaczeniu, np. zdecentralizowane giełdy, protokoły pożyczkowe, infrastruktura warstwy 2.

VII. Działania ASI w zakresie realizacji kolejnych rund finansowania

ASI będzie aktywnie wspierała spółki portfelowe w zakresie ułożenia oraz realizacji strategii pozyskania dokapitalizowania, jak i strategii wyjścia z inwestycji już od samego początku współpracy. Identyfikacja możliwości wyjścia z inwestycji będzie jednym z czynników determinujących decyzję o zaangażowaniu kapitałowym w daną spółkę. ASI będzie zaangażowana w działania marketingowe na rzecz każdej ze spółek portfelowych, przygotowanie materiałów i dokumentów na potrzeby promocji spółek portfelowych wśród inwestorów, identyfikację potencjalnych inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem lub akwizycją spółek portfelowych, przygotowanie członków zarządów spółek portfelowych do rozmów z inwestorami, wsparcie bezpośrednich rozmów i negocjacji z potencjalnymi inwestorami.

Niezależnie od kontaktów branżowych samych spółek portfelowych, ASI będzie w ciągły i aktywny sposób prowadziła identyfikację potencjalnych inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem lub akwizycją spółek portfelowych. W tym zakresie ASI będzie prowadziła ciągły monitoring rynku, oparty na śledzeniu trendów, publikacji branżowych i raportów.

Dla potrzeb kontaktów z inwestorami, ASI będzie wspierała Spółki w zakresie przygotowania w profesjonalny sposób dokumentacji marketingowej, takiej jak kompleksowa prezentacja inwestorska. Dokumenty zawierać będą zestaw elementów pozwalających ocenić prezentowaną spółkę portfelową, tzn. opis działalności, modelu biznesowego, danych finansowych (budżetu, projekcji), zespołu, przewag konkurencyjnych oraz sytuacji rynkowej, w tym trendów i prognoz.

Dotarciu do inwestorów, sondowaniu rynku oraz wzbudzeniu zainteresowania służyć będą skoncentrowane działania prowadzone przez ASI na rzecz poszczególnych spółek portfelowych, takie jak organizacja cykli spotkań z inwestorami i wirtualnych prezentacji dla inwestorów.

Rolą ASI będzie wsparcie zarządów spółek portfelowych w bezpośrednim dotarciu do decydentów oraz wysondowaniu wstępnego zainteresowania projektem w trakcie spotkań z przedstawicielami inwestorów finansowych lub branżowych. W dalszym kroku, ASI będzie podejmowała działania na rzecz zaaranżowania cyklu spotkań z inwestorami, w trakcie którego w relatywnie krótkim okresie czasu będzie możliwe dotarcie do większej liczby inwestorów. Niezależnie, ASI będzie podejmował działania polegające na organizowaniu pojedynczych, bezpośrednich spotkań przedstawicieli spółek portfelowych z przedstawicielami inwestorów, tak w formule online (z inwestorami zagranicznymi), jak i osobistych spotkań (z inwestorami krajowymi i zagranicznymi). Intencją ASI jest każdorazowe wsparcie bezpośrednich rozmów i negocjacji przedstawicieli spółek portfelowych z potencjalnymi inwestorami, zwłaszcza w formie uczestnictwa w spotkaniach przedstawicieli Zarządu ASI. Powyższe będzie uzupełnione przez kluczowy element rozmów z inwestorami, jakim jest szacunek wartości przedsiębiorstwa, podparty adekwatnie dobraną metodą wyceny oraz analizą wrażliwości.

W scenariuszu decyzji o pozyskaniu kapitału w drodze emisji akcji na rynku publicznym, tudzież wprowadzania akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, przebieg procesu, w tym wybór doradców (Autoryzowanego Doradcy) będzie zabezpieczony kompetencjami i doświadczeniem Zarządu ASI. Należy przy tym zaznaczyć, iż w przypadku wariantu upublicznienia spółek portfelowych, znakomita większość etapów procesu marketingu inwestorskiego będzie wyglądać podobnie jak zakreślono to powyżej.

Potencjalna ścieżka wyjścia z inwestycji w postaci sprzedaży praw właścicielskich pozostałym właścicielom spółki lub menadżerom spółki portfelowej, będzie pochodną ewentualnych ustaleń między wszystkimi współnikami.

VIII. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI

ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.

IX. Podsumowanie polityki inwestycyjnej ASI

1. Cel inwestycyjny ASI:

- 1.1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 1.2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze współnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w

podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.

- 1.3. Inwestycje w akcje, udziały oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw w spółkach osobowych, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych lub innych pożytków.
- 1.4. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego także poprzez nabywanie kryptoaktywów w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 5) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 1095/2010 oraz dyrektyw 2013/36/UE i (UE) 2019/1937 (dalej „Rozporządzenie MICA”) w zakresie w jakim aktywa te będą dopuszczalne jako kategoria lokat alternatywnej spółki inwestycyjnej zgodnie z przepisami prawa europejskiego i polskiego (dalej „Kryptoaktywa”).
- 1.5. Inwestycje w Kryptoaktywa mogą przynosić zyski w postaci wzrostu ich wartości i zysku z ich sprzedaży, a także wypłaty przez emitenta Kryptoaktywów innych pożytków.
- 1.6. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ASI:

- 2.1. Akcje spółek akcyjnych.
- 2.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 2.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika.
- 2.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).
- 2.5. Waluty takie jak: dolar amerykański (USD), euro (EUR) oraz frank szwajcarski (CHF) (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).
- 2.6. Kryptoaktywa, z podziałem na:
 - 2.6.1. Tokeny powiązane z aktywami ART,
 - 2.6.2. Tokeny będące e-pieniądzem EMT,
 - 2.6.3. Pozostałe kryptoaktywa, które nie są ani ART, ani EMT

3. Kryteria doboru lokat:

- 3.1. ASI będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości lokat, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.
- 3.2. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju będą:
 - 3.2.1. 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.
 - 3.2.2. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
 - 3.2.3. 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.
- 3.2.4. Finanse oraz Model biznesowy – powinny wskazywać moment osiągnięcia progu rentowności (BEP), realne założenia rynkowe i branżowe, zapotrzebowanie na wysokość finansowania i wkładu kapitałowego.
- 3.2.5. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.
- 3.3. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju będą:
- 3.3.1. Sytuacja spółki - bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja ASI po ewentualnym dokonaniu inwestycji.
- 3.3.2. Wartość spółki - wartość rynkowa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki.
- 3.3.3. Potencjał rozwoju - ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
- 3.3.4. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
- 3.3.5. 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.
- 3.3.6. 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.
- 3.3.7. Finanse oraz Model biznesowy - powinny wskazywać moment osiągnięcia progu rentowności (BEP), realne założenia rynkowe i branżowe, zapotrzebowanie na wysokość finansowania i wkładu kapitałowego.
- 3.3.8. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.
- 3.4. Dokonując doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:
- 3.4.1. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 3.4.2. oprocentowanie lokat;
- 3.4.3. okres trwania lokaty;
- 3.4.4. wiarygodność banku;
- 3.4.5. rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna;
- 3.4.6. wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty;
- 3.4.7. konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta

oszczędnościowego lub ROR-u.

3.5. Dokonując doboru lokat w waluty, ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:

3.5.1. bieżący i prognozowany kurs walut;

3.5.2. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych danej waluty w kraju emitencie waluty;

3.5.3. bieżący i prognozowany poziom inflacji w kraju emitencie waluty;

3.5.4. Ogólny stan gospodarki kraju emitenta waluty na tle powszechnym.

3.6. Głównymi kryteriami doboru lokat w Kryptoaktywa, będą:

3.6.1. Kryteria fundamentalne

a) Analiza modelu tokenomiki – weryfikacja podaży i emisji tokenów, mechanizmów spalania, zachęt stakingowych oraz wpływu tych czynników na potencjalną wartość rynkową aktywa.

b) Analiza projektu i jego zespołu – weryfikacja doświadczenia i reputacji zespołu deweloperskiego, whitepaper, road mapy oraz celów projektowych.

c) Użyteczność i zastosowanie rynkowe – badanie, czy kryptoaktywo posiada rzeczywiste zastosowanie gospodarcze (np. w ramach zdecentralizowanych finansów, infrastruktury blockchain, tokenizacji realnych aktywów).

d) Zgodność z regulacjami – ocena ryzyka prawnego oraz dostosowania do reżimów regulacyjnych (w tym MiCA, AML/CFT, KYC, itp.).

3.6.2. Kryteria finansowe

a) Potencjał wzrostu wartości – oparty na analizie technicznej i fundamentalnej (np. wolumen obrotu, trend cenowy, kapitalizacja rynkowa, współczynnik Sharpe’a, wskaźniki on-chain).

b) Oczekiwana rentowność – szacowanie relacji zysku do ryzyka (risk/reward ratio), w tym analiza możliwego zwrotu na tle alternatywnych lokat.

c) Ryzyko zmienności – pomiar historycznej i prognozowanej zmienności cen, współczynnika beta względem BTC/ETH oraz podatności na manipulacje rynkowe.

d) Płynność rynkowa – dostępność na renomowanych giełdach, głębokość rynku, średni dzienny wolumen obrotu.

3.6.3. Kryteria emitenta

a) Reputacja i transparentność emitenta – w tym poziom audytów, zgodność z normami AML, przejrzystość finansowa i komunikacja z rynkiem.

b) Kondycja finansowa emitenta lub operatora ekosystemu – m.in. źródła finansowania, struktura właścicielska, zobowiązania i zabezpieczenia aktywów.

c) Ocena kontraktu inteligentnego – obecność niezależnych audytów kodu (np. CertiK, Hacken), liczba historycznych exploitów, długość czasu działania bez incydentów.

4. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:

4.1. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały i akcje spółek kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i

akcje lub spółki osobowe, do których przystąpi ASI w charakterze współnika, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych lub walutach.

- 4.2. Minimalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 20 tys. zł.
- 4.3. Maksymalna łączna wartość pojedynczej lokaty wynosi 10 mln zł.
- 4.4. W przypadku Kryptoaktywów stosowana jest dywersyfikacja środków w podziale na klasy aktywów według profilu ryzyka zgodnie z postanowieniami Strategii Inwestycyjnej.

5. Działania ASI w zakresie realizacji kolejnych rund finansowania

- 5.1. ASI będzie aktywnie wspierała spółki portfelowe w zakresie ułożenia oraz realizacji strategii pozyskania dokapitalizowania, jak i strategii wyjścia z inwestycji już od samego początku współpracy. Identyfikacja możliwości wyjścia z inwestycji będzie jednym z czynników determinujących decyzję o zaangażowaniu kapitałowym w daną spółkę.
- 5.2. Niezależnie od kontaktów branżowych samych spółek portfelowych, ASI będzie w ciągły i aktywny sposób prowadziła identyfikację potencjalnych inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem lub akwizycją spółek portfelowych.

6. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI:

- 6.1. ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.

X. Postanowienia końcowe

Niniejsza Polityka Inwestycyjna została przyjęta uchwałą Zarządu ASI w sprawie przyjęcia Polityki Inwestycyjnej Alternatywnej Spółki oraz uchwałą Rady Nadzorczej ASI.

W sprawach nieuregulowanych Polityką Inwestycyjną stosuje się bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

PODPIS ZARZĄDZAJĄCEGO ASI (osoby uprawnione do reprezentacji podmiotu)

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko	Data	Podpis (pieczęć)
Michał Ręczkiewicz	Prezes Zarządu		