

OPIS STRATEGII INWESTYCYJNEJ
BETTER EUROPE EuSEF ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA
SPÓŁKA AKCYJNA,
KTÓRĄ WNIOSKODAWCA ZAMIERZA ZARZĄDZAĆ

I. Spis Treści

I.	Spis Treści.....	1
II.	Informacje podstawowe	1
III.	Słowniczek i Interpretacja.....	2
IV.	Cel Inwestycyjny ASI.....	6
V.	Inwestorzy ASI.....	7
VI.	Zespół Zarządzający EuSEF	7
VII.	Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować.....	8
VIII.	Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej	8
IX.	Podjęmowanie decyzji inwestycyjnych	9
X.	Strategia lokowania aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru/udziały spółek kapitałowych	11
XI.	Strategia wyjść z inwestycji	13
XII.	Opis polityki zarządzania konfliktem interesów	14
XIII.	Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej	14
XIV.	Streszczenie strategii inwestycyjnej ASI	14
XV.	Postanowienia końcowe	16

II. Informacje podstawowe

BETTER EUROPE EuSEF ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA (dalej jako „**EuSEF**” lub „**ASI**” lub „**ZASI**”) działa jako:

- 1) **Alternatywna Spółka Inwestycyjna** zarządzana wewnątrznie w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2022 r. poz. 1523 z późn. zm.) (dalej jako „**Ustawa**”); oraz
- 2) **Kwalifikowalny Fundusz na Rzecz Przedsiębiorczości Społecznej** zarządzany wewnątrznie w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr

346/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej (Dz. U. UE.L.2013.115.15 z 25.04.2013) (dalej jako „**Rozporządzenie EuSEF**”).

Mającą miejsce 24 lutego 2022 r. agresja Federacji Rosyjskiej na Ukrainę wstrząsnęła całym światem. Już dawno nie widziano takiej skali ofiar i strat materialnych. Zrujnowano drugie największe terytorialnie państwo w Europie. Miliony ludzi straciło życie, zdrowie, bliskich, domy albo znalazło się na uchodźctwie. Ta bezprecedensowa w XXI wieku skala nieszczęść i okrucieństwa z jednej strony, wzbudziła niespotykaną wcześniej chęć pomocy ofiarom z drugiej strony. W całej Europie (i nie tylko) powstały różnego rodzaju inicjatywy o bardzo zróżnicowanym stopniu organizacji, tworząc całą gospodarkę społeczną, której głównym celem jest pomoc Ukraincom oraz Ukrainie, a nie wygenerowanie zysku.

Paliwem każdej gospodarki, również tej społecznej, są środki finansowe. Dlatego także przedsiębiorstwa społeczne powinny mieć możliwość korzystania z kapitału profesjonalnych instytucji zbiorowego inwestowania. Aby pomóc jednemu człowiekowi, wystarczy uliczna zbiórka, aby pomóc państwu wielkości Ukrainy niezbędna jest nowoczesna infrastruktura kapitałowa działająca w skali Europy i będąca pod nadzorem regulatorów państw członkowskich Unii Europejskiej.

Odpowiedzią na powyższą potrzebę jest **BETTER EUROPE EuSEF ASI S.A.**, pierwszy w Europie Środkowej fundusz na rzecz przedsiębiorczości społecznej, który będzie pozyskiwał kapitał na terenie całej Unii Europejskiej, a następnie inwestował w przedsiębiorstwa, których głównym celem jest odbudowa Ukrainy i jej ekonomii.

Mieszkańcy Europy powinni zrozumieć, że należy zrobić wszystko, co w ludzkiej mocy, aby pomóc w przywróceniu Ukrainie normalnego zdrowia gospodarczego, bez którego nie może być mowy o stabilności politycznej i zapewnionym pokoju. Jednocześnie podkreślić należy, że działalność **BETTER EUROPE EuSEF ASI S.A.** nie jest skierowana przeciwko żadnemu krajowi, ale przeciwko głodowi, ubóstwu, desperacji i chaosowi.

III. Słowniczek i Interpretacja

Ilekoć w niniejszej Strategii Inwestycyjnej, pojęcia wymienione poniżej zostały napisane z wielkiej litery, pojęciom tym nadaje się znaczenie określone poniżej, chyba że na potrzeby określonego postanowienia, pojęcia te zostaną zdefiniowane inaczej lub zostaną użyte w innym znaczeniu, co zostanie wyraźnie zaznaczone w odpowiednim postanowieniu Strategii Inwestycyjnej. Jeżeli dane pojęcie zostanie zdefiniowane w postanowieniu Strategii Inwestycyjnej, definicja ta obowiązuje także w pozostałej jej treści, o ile nie zastrzeżono w tym postanowieniu, że ma ona zastosowania tylko do tego postanowienia Strategii Inwestycyjnej.

Wyrażenia lub zwroty niezdefiniowane w niniejszej Strategii Inwestycyjnej winny być

interpretowane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, a w braku definicji winny być interpretowane zgodnie ze znaczeniem przypisywanym im w orzecznictwie i prawniczej doktrynie polskiej przy uwzględnieniu powszechnie przypisywanego im znaczenia, w szczególności biznesowego i ekonomicznego.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, wyrażenia „poniżej”, „powyżej”, jak i słowa o podobnym wydźwięku odnoszą się również do niniejszej Polityki Inwestycyjnej jako całości, a nie tylko do konkretnych punktów lub postanowień, w których takie wyrażenie występuje.

<p>1) Dyrektywa 2011/61/UE</p>	<p>Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. U. UE.L.2011.174.1 z 01.07.2011).</p>
<p>2) Inwestorzy</p>	<p>Osoby będące akcjonariuszami ASI albo osoby które zadeklarowały inwestycje w akcje ASI.</p>
<p>3) Klient Branżowy</p>	<p>Oznacza podmiot spełniający poniższe kryteria:</p> <p>1) Podmioty, które są uprawnione lub podlegają przepisom wykonawczym dotyczącym prowadzenia działalności na rynkach finansowych. Poniższy wykaz należy rozumieć, jako obejmujący wszystkie uprawnione podmioty prowadzące działalność charakterystyczną dla wymienionych podmiotów: podmioty uprawnione przez Państwo Członkowskie na podstawie dyrektywy, podmioty uprawnione lub regulowane przez Państwo Członkowskie bez odniesienia do dyrektywy oraz podmioty uprawnione lub regulowane przez państwo nie należące do Wspólnoty:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Instytucje kredytowe b) Przedsiębiorstwa inwestycyjne c) Inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe d) Zakłady ubezpieczeń e) Plany zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi planami f) Fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami g) Pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych, artykułów handlowych i produktów h) Podmioty lokalne i) Inni inwestorzy instytucjonalni <p>2) Duże przedsiębiorstwo spełniające dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości aktywów:</p> <ul style="list-style-type: none"> – zestawienie bilansowe ogółem: 20.000.000 EUR, – obrót netto: 40.000.000 EUR, – fundusze własne: 2.000.000 EUR <p>3) Krajowe i regionalne władze rządowe, instytucje publiczne, które zarządzają długiem publicznym, banki centralne, międzynarodowe i pozakrajowe instytucje takie, jak Bank Światowy, MFW, ECB, EIB i inne, podobne organizacje międzynarodowe.</p> <p>4) Inni inwestorzy instytucjonalni, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmioty</p>

	zajmujące się sekuratyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi.
4) Kwalifikowalne inwestycje	<p>oznaczają którykolwiek z poniższych instrumentów:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) instrumenty kapitałowe lub quasi-kapitałowe, które zostały wyemitowane przez: <ul style="list-style-type: none"> - kwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe i nabyte bezpośrednio przez kwalifikowalny fundusz na rzecz przedsiębiorstwa społecznej od kwalifikowalnego przedsiębiorstwa portfelowego, - kwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe w zamian za udziałowy papier wartościowy wyemitowany przez kwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe; lub - przedsiębiorstwo, którego jednostką zależną, w której posiada ono większościowy udział, jest kwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe i które zostało nabyte przez kwalifikowalny fundusz na rzecz przedsiębiorstwa społecznej w zamian za instrument kapitałowy wyemitowany przez kwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe; (ii) sekurytyzowane lub niesekurytyzowane instrumenty dłużne, wyemitowane przez kwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe; (iii) jednostki lub udziały jednego lub większej liczby innych kwalifikowalnych funduszy na rzecz przedsiębiorstwa społecznej, pod warunkiem że te kwalifikowalne fundusze na rzecz przedsiębiorstwa społecznej same nie zainwestowały powyżej 10 % łącznej wartości swoich otrzymanych wpłat na poczet kapitału oraz niewniesionego kapitału zadeklarowanego w kwalifikowalne fundusze na rzecz przedsiębiorstwa społecznej; (iv) zabezpieczone lub niezabezpieczone pożyczki przyznawane przez kwalifikowalny fundusz na rzecz przedsiębiorstwa społecznej kwalifikowalnemu przedsiębiorstwu portfelowemu; (v) wszelkie inne rodzaje udziałów w kwalifikowalnym przedsiębiorstwie portfelowym;
5) Kwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe	<p>oznacza przedsiębiorstwo, które:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) w chwili dokonania inwestycji przez kwalifikowalny fundusz na rzecz przedsiębiorstwa społecznej nie jest dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na wielostronnej platformie obrotu (MTF), określonych w art. 4 ust. 1 pkt 14 i 15 dyrektywy 2004/39/WE; (ii) (za swój cel podstawowy ma osiągnięcie wymiernych pozytywnych skutków społecznych, zgodnie z umową spółki, statutem spółki lub wszelkimi innymi regulaminami lub dokumentami założycielskimi ustanawiającymi to przedsiębiorstwo, w przypadku gdy to przedsiębiorstwo: <ul style="list-style-type: none"> - świadczy usługi lub wytwarza towary pozwalające na osiągnięcie korzyści społecznych, - stosuje metodę produkcji towarów lub świadczenia usług, która odzwierciedla jego cel o charakterze społecznym, lub - udziela wsparcia finansowego wyłącznie przedsiębiorstwom społecznym określonym w pierwszych dwóch tiret; (iii) wykorzystuje wygenerowane zyski przede wszystkim do realizacji swojego podstawowego celu społecznego zgodnie z umową spółki, statutem spółki lub wszelkimi innymi regulaminami lub

	<p>dokumentami założycielskimi ustanawiającymi to przedsiębiorstwo i z zawartymi w nich uprzednio określonymi procedurami i zasadami, które określają przypadki podziału zysków między udziałowców i właścicieli w celu zapewnienia, aby jakikolwiek podział zysków nie wpływał negatywnie na cel podstawowy;</p> <p>(iv) jest zarządzane w odpowiedzialny i przejrzysty sposób, w szczególności poprzez angażowanie pracowników, klientów i zainteresowanych stron, których dotyczy działalność gospodarcza prowadzona przez przedsiębiorstwo;</p> <p>(v) zostało ustanowione na terytorium państwa członkowskiego lub państwa trzeciego, pod warunkiem że państwo trzecie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - nie jest sklasyfikowane przez Grupę Specjalną ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniądzy jako państwo lub terytorium odmawiające współpracy, - podpisało umowę z państwem członkowskim pochodzenia zarządzającego kwalifikowalnym funduszem na rzecz przedsiębiorczości społecznej i z każdym z pozostałych państw członkowskich, w którym zamierza się wprowadzać do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały kwalifikowalnego funduszu na rzecz przedsiębiorczości społecznej, w celu zapewnienia, aby państwo trzecie w pełni stosowało się do standardów określonych w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku, oraz zapewnia skuteczną wymianę informacji w kwestiach podatkowych, w tym wszelkich wielostronnych porozumień w sprawie podatków.
6) Niekwalifikowalne inwestycje	Oznaczają inwestycje niebędące Kwalifikowalnymi inwestycjami.
7) Niekwalifikowalne przedsiębiorstwo portfelowe	oznacza przedsiębiorstwo, które nie jest Kwalifikowalnym przedsiębiorstwem portfelowym.
8) Procedury Osiągnięcia Pozytywnego Skutku Społecznego	Mają znaczenie opisane w pkt V Polityki Inwestycyjnej.
9) Quasi-kapitałowy instrument inwestycyjny	oznacza każdy rodzaj instrumentu finansowego będący połączeniem instrumentu kapitałowego i dłużnego, w przypadku gdy zwrot z inwestycji jest powiązany z zyskiem lub stratą kwalifikowalnego przedsiębiorstwa portfelowego i w przypadku gdy spłata instrumentu w przypadku niewywiązania się z płatności nie jest w pełni zabezpieczona;
10) Rozporządzenie 2019/819	Rozporządzenie delegowane 2019/819 uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013 w odniesieniu do konfliktów interesów, pomiaru skutku społecznego oraz informacji udzielanych inwestorom w obszarze europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej (Dz.U.UE.L.2019.134.1 z 22.05.2019)
11) Rozporządzenie EuSEF	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej (Dz. U. UE.L.2013.115.15 z 25.04.2013).
12) Spółka, ASI, ZASI, EuSEF, Kwalifikowalny Fundusz na Rzecz	BETTER EUROPE EuSEF ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA

Przedsiębiorczości Społecznej	
13) Ustawa	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2022 r. poz. 1523 z późn. zm.).
14) Uzasadnione koszty	oznaczają wszystkie opłaty, koszty i wydatki ponoszone bezpośrednio lub pośrednio przez inwestorów i uzgodnione między zarządzającym kwalifikowalnego funduszu na rzecz przedsiębiorczości społecznej i jego inwestorami
15) Zarząd	Zarząd ZASI.
16) Zespół Zarządzający EuSEF	Osoby współpracujące z EuSEF, o doświadczeniu zawodowym oraz o kompetencjach wystarczających do pełnienia określonej im roli w EuSEF.

IV. Cel Społeczny oraz Cel Inwestycyjny ASI

1. Celem społecznym ASI jest odbudowa Ukrainy i jej gospodarki po agresji Federacji Rosyjskiej. Cel ten jest realizowany przez będące przedmiotem inwestycji ASI, Kwalifikowalne Przedsiębiorstwa Portfelowe, których podstawowym celem (zgodnie z ich umową spółki, statutem) jest realizacja następujących pozytywnych skutków społecznych:
 - a) zmniejszenie bezrobocia na terenie Republiki Ukrainy oraz wśród uchodźców z Ukrainy i weteranów wojennych wojny Rosyjsko – Ukrainiejskiej rozpoczętej w 2014 r. znajdujących się na terytorium Unii Europejskiej (transfery dokonywane przez emigrantów zarobkowych od lat stanowiły istotną część gospodarki Ukrainy), lub
 - b) poprawa dostępu do ochrony zdrowia na terenie Republiki Ukrainy oraz wśród uchodźców i weteranów wojennych znajdujących się na terytorium Unii Europejskiej; lub
 - c) poprawa dostępu do edukacji na terenie Republiki Ukrainy oraz wśród uchodźców i weteranów wojennych znajdujących się na terytorium Unii Europejskiej; lub
 - d) poprawa dostępu do podstawowych mediów (woda, prąd, gaz, internet) na terenie Republiki Ukrainy oraz wśród uchodźców i weteranów wojennych znajdujących się na terytorium Unii Europejskiej.
2. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat . Dla celów Polityki Inwestycyjnej i Strategii Inwestycyjnej ASI przez wartość aktywów ASI rozumie się łączną wartość aktywów ASI, ustaloną stosownie do przyjętych zasad wyceny tej wartości i najbardziej aktualną.
3. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, praw do akcji, praw poboru oraz udziałów w spółkach kapitałowych z siedzibą w Państwach Unii Europejskiej oraz Republiki Ukrainy będących Kwalifikowalnymi przedsiębiorstwami portfelowymi oraz nie będących Kwalifikowalnymi przedsiębiorstwami

portfelowymi. W obydwu przypadkach będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju różniące się jedynie statusem Kwalifikowalnej inwestycji. 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 bądź aktualna wycena rynkowa tych podmiotów jest niższa niż ich wartość godziwa.

4. Inwestycje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz udziały mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów, akcji, praw do akcji, praw poboru, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw do akcji, praw poboru lub innych pożytków.
5. ASI nie gwarantuje osiągnięcia Celu Społecznego oraz Celu Inwestycyjnego..

V. Inwestorzy ASI

Akcje ASI mogą być wprowadzone do obrotu wyłącznie wśród inwestorów, których uznaje się za Klientów branżowych zgodnie z sekcją I załącznika II do dyrektywy 2004/39/WE lub których, na życzenie, można traktować jako Klientów branżowych zgodnie z sekcją II załącznika II do dyrektywy 2004/39/WE, lub wśród innych inwestorów, którzy:

- a) zobowiązali się do zainwestowania co najmniej 100.000 EUR oraz oświadczyli na piśmie, w dokumencie odrębnym w stosunku do zawieranej umowy, której przedmiotem ma być zobowiązanie do dokonania inwestycji, że są świadomi ryzyka związanego z przewidywanym zobowiązaniem; albo
- b) są członkami Zespołu Zarządzającego EuSEF.

VI. Zespół Zarządzający EuSEF

Członkowie Zespołu Zarządzającego EuSEF muszą:

- a) postępować uczciwie, rzetelnie i z należytą fachowością, dbałością i starannością przy realizacji swoich działań;
- b) stosować odpowiednie polityki i procedury zapobiegania nieuczciwym praktykom, w przypadku których można w sposób racjonalny oczekiwać, że będą miały wpływ na interesy inwestorów oraz kwalifikowalnych przedsiębiorstw portfelowych;
- c) prowadzić działalność gospodarczą w taki sposób, aby wspierać pozytywne skutki społeczne Kwalifikowalnych przedsiębiorstw portfelowych, w które inwestują, działać w najlepszym interesie EuSEF, którym zarządzają, jego inwestorów oraz integralności rynku;

- d) zapewniać wysoki poziom staranności przy doborze i bieżącym monitorowaniu inwestycji w Kwalifikowalne przedsiębiorstwa portfelowe oraz pozytywnych skutków społecznych tych przedsiębiorstw;
- e) posiadać odpowiednie doświadczenie i wiedzę w zakresie Kwalifikowalnych przedsiębiorstw portfelowych, w które inwestują;
- f) sprawiedliwie traktować swoich inwestorów;
- g) zapewniać, aby żaden z inwestorów nie był traktowany w sposób preferencyjny, chyba że takie preferencyjne traktowanie jest przewidziane w regulaminie lub dokumentach założycielskich EuSEF.

VII. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować

Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru spółek kapitałowych. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru spółek kapitałowych. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje, prawa do akcji, prawa poboru albo po zrealizowaniu inwestycji a przed podjęciem kolejnej, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych lub obligacjach skarbowych, komunalnych albo bonach skarbowych.

1. ASI może lokować aktywa w:
 - 1.1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru spółek akcyjnych.
 - 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
 - 1.3. Bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały zaalokowane).
 - 1.4. Finansowanie działalności spółek portfelowych poprzez m.in. obejmowanie lub nabywanie obligacji korporacyjnych, udzielanie pożyczek, w tym pożyczek konwertowanych lub dopłat.

VIII. Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej

1. ASI może lokować aktywa w udziałach i akcjach, prawach do akcji, prawach poboru spółek kapitałowych posiadających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach członkowskich Unii Europejskiej (od 60% do 100% wartości aktywów ASI) albo na terytorium Republiki Ukrainy (do 40% wartości aktywów ASI), pod warunkiem, że Republika Ukrainy:
 - 1.1. nie będzie sklasyfikowana przez Grupę Specjalną ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy jako państwo lub terytorium odmawiające współpracy,
 - 1.2. podpisała z Rzeczypospolitą Polską obowiązującą umowę i z każdym z pozostałych państw członkowskich, w którym zamierza się wprowadzać do obrotu akcje EuSEF, w

celu zapewnienia, aby państwo trzecie w pełni stosowało się do standardów określonych w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku, oraz zapewniało skuteczną wymianę informacji w kwestiach podatkowych, w tym wszelkich wielostronnych porozumień w sprawie podatków.

2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej w zakresie Kwalifikowalnych inwestycji, ASI może lokować aktywa w spółkach kapitałowych, których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:

2.1. Branże preferowane:

- a) Energetyczna,
- b) Informatyczna,
- c) Biotechnologia i farmaceutyka.

2.2. Pozostałe branże:

- a) Użyteczności publicznej,
- b) Handlowa,
- c) Transportowa i logistyczna,
- d) Spożywcza,
- e) Telekomunikacyjna,
- f) Medialna,
- g) Odzieżowa,
- h) Finansowa,
- i) Opieki zdrowotnej.

3. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej w zakresie Niekwalifikowalnych inwestycji, ASI może lokować aktywa w spółkach, których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:

3.1. Branże preferowane:

- a) Energetyczna,
- b) Informatyczna,
- c) Biotechnologia i farmaceutyka.

3.2. Pozostałe branże:

- a) Użyteczności publicznej,
- b) Handlowa,
- c) Transportowa i logistyczna,
- d) Spożywcza,
- e) Telekomunikacyjna,
- f) Medialna,
- g) Odzieżowa,
- h) Finansowa,
- i) Opieki zdrowotnej.

IX. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych

ASI podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o przeprowadzone przez siebie analizy oraz dane rynkowe. ASI może dodatkowo korzystać z analiz przeprowadzonych przez podmioty trzecie. Proces badania jest wielopłaszczyznowy i dotyczy między innymi następujących aspektów:

- 1) Osiągnięcie przez spółkę pozytywnego skutku społecznego – osiągnięcie przez spółkę wymiernego i pozytywnego skutku społecznego. Wymierny i pozytywny skutek społeczny może obejmować świadczenie usług na rzecz uchodźców, którzy w innym przypadku byliby wykluczeni, lub na przywracaniu marginalizowanych grup na rynek pracy dzięki zapewnieniu zatrudnienia, szkoleń lub innego wsparcia.
- 2) kadry spółki, skalowalności projektu, produktu i rynku, modelu biznesowego, finansów, wyjścia z inwestycji – w przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju.
- 3) sytuacji spółki, wartości fundamentalnej spółki, potencjału rozwoju, skalowalności projektu, produktu i rynku, modelu biznesowego, finansów, wyjścia z inwestycji - w przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju.
- 4) bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji, oprocentowania bankowych lokat pieniężnych lub rentowności obligacji skarbowych, komunalnych lub bonów skarbowych, okresu trwania bankowej lokaty pieniężnej lub okresu zapadalności obligacji skarbowej, komunalnej lub bonu skarbowego, wiarygodności banku, ryzyka kredytowego emitenta i jego oceny ratingowej (o ile taką uzyskał), rodzaju bankowej lokaty pieniężnej, wysokości opłat za wcześniejsze zerwanie umowy bankowej lokaty pieniężnej, konieczności skorzystania z innych produktów banku – w przypadku lokat w bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe.
- 5) zyskowności inwestycji, sytuacji fundamentalnej spółki, spełnienia zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych, w tym ryzyka kredytowego i oceny ratingowej, o ile taką uzyskała – w przypadku lokat w finansowanie działalności spółek poprzez m.in. udzielanie im pożyczek, w tym pożyczek konwertowanych lub dopłat oraz obejmowania lub nabywania ich obligacji korporacyjnych.
- 6) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju - zbadania czy występuje sytuacja lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji lub osiągnięcie Pozytywnego Skutku Społecznego.

ASI podejmuje decyzje inwestycyjne indywidualnie dla każdej potencjalnej lokaty. ASI zakłada lokowanie aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na różnych obszarach geograficznych.

Inwestycje dokonywane przez ASI charakteryzuje zmienny poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego przypadających na jeden udział może podlegać istotnym wahanom.

ASI nie przewiduje brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju z perspektywy oddziaływania inwestycji na otoczenie, gdyż zwiększyło by to w sposób znaczący koszty funkcjonowania EuSEF, co z uwagi na aktualny etap funkcjonowania ASI (organizacja działalności), rodzaj udostępnianych produktów oraz skalę prowadzonej działalności – zmniejszyłoby szanse na rozpoczęcie działalności przez ASI i pozyskanie inwestorów, a w konsekwencji możliwość osiągnięcia Celu Społecznego w postaci

odbudowy Ukrainy i jej gospodarki po agresji Federacji Rosyjskiej oraz osiągnięcia zwrotu z tytułu udziału w ASI.

Przez główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju.

Przez „czynniki zrównoważonego rozwoju” rozumie się kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

ASI podejmując decyzje inwestycyjne między innymi bada ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

Zdaniem ASI, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mające wpływ na zwrot z tytułu udziału w ASI, biorąc pod uwagę całą działalność, są nieznaczące. ASI, z uwagi na swój charakter (EuSEF), rodzaj udostępnianych produktów (udziały) oraz skalę prowadzonej działalności (na podstawie wpisu do rejestru KNF) nie przewiduje, aby ryzyka dla zrównoważonego rozwoju istotnie negatywnie wpływały na zwrot z tytułu udziału w ASI. Niewykluczone jest jednak, że takie ryzyka mogą negatywnie wpływać na niektóre z inwestycji ASI, co jednak nie powinno mieć istotnego wpływu na całościowy wynik ASI.

X. Strategia lokowania aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru/udziały spółek kapitałowych

ASI zakłada poniższe sposoby lokowania aktywów w spółkach portfelowych:

1. Zakup udziałów / akcji, praw do akcji, praw poboru spółek kapitałowych na rynku publicznym lub prywatnym od dotychczasowych udziałowców lub akcjonariuszy - w sytuacji gdy spółka nie podwyższa kapitału zakładowego.
2. Obejmowanie nowoutworzonych udziałów / akcji, praw do akcji, praw poboru spółek kapitałowych w ramach propozycji objęcia albo ofert publicznych lub prywatnych i tym samym rozwodnienie dotychczasowych właścicieli - w sytuacji, gdy spółka podwyższa kapitał zakładowy.

Głównym celem nadzoru jest zapewnienie efektywności funkcjonowania ASI poprzez zagwarantowanie ochrony dla szeroko rozumianych interesariuszy przy eliminowaniu ewentualnych nadużyć, na przykład ze strony dominujących udziałowców czy menedżerów.

Zarząd ZASI odpowiadał będzie za zarządzanie środkami pieniężnymi ASI zgodnie z wewnętrznymi regulacjami ASI (w tym Umową Spółki, Polityką Inwestycyjną, Strategią Inwestycyjną oraz innymi przyjętymi przez organy ASI procedurami).

Dla zapewnienia efektywnego funkcjonowania, ASI zapewnia monitorowanie spółek portfelowych. ASI będzie uprawniona do dokonywania oceny informacji wynikających z analiz i wniosków dotyczących spółek portfelowych oraz zarządów i członków rad nadzorczych spółek portfelowych.

Monitoring spółek portfelowych to działania ASI gwarantujące kontrolę w zakresie wydatkowania środków otrzymanych od ASI oraz monitorowanie postępu rozwoju Spółki poprzez osiągnięcie wskazanych celów i Kamieni Milowych. Najważniejsze aspekty nadzoru właścicielskiego to:

- a) uprawnienia osobiste inwestorów do wskazania członków organu nadzoru;
- b) podstawą wykonywania nadzoru będzie budżet roczny, budżet całej inwestycji oraz plan inwestycji (biznes plan);
- c) zmiany ww. dokumentów będą wymagały zgody organu nadzoru;
- d) zobowiązanie zarządu do przygotowywania kwartalnych raportów z funkcjonowania spółki;
- e) księgowość Spółki powinna być prowadzona zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującymi i przekazanymi przez inwestora zasadami rachunkowości;
- f) członkowie organu nadzoru mają wgląd do rachunków bankowych prowadzonych za pomocą bankowości internetowej oraz do elektronicznej dokumentacji Spółki;
- g) organ nadzoru ma uprawnienia do żądania informacji od zarządu;
- h) zarząd zobowiązany jest do niezwłocznego informowania wszystkich członków organu nadzoru o wszelkich nadzwyczajnych okolicznościach dotyczących działalności Spółki, w szczególności o skierowanych do Spółki wszelkich roszczeniach, wszczętych postępowaniach sądowych, administracyjnych lub egzekucyjnych, zagrożeniach w realizacji biznes planu lub wykonania budżetu.

Ponadto, ASI w umowach inwestycyjnych oraz statutach/umowach ze Spółkami będzie korzystał przykładowo z następujących zabezpieczeń:

1. Środki z tytułu Inwestycji ASI zostaną przelane na rachunek Escrow na którym zostanie wprowadzony wymóg kontrasygnaty przedstawiciela ASI dla przelewów środków finansowych po realizacji Kamieni Milowych.
2. Dotychczasowi wspólnicy i członkowie organów Spółki zostaną objęci zakazem prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki.
3. Dotychczasowi członkowie zarządu Spółki zostaną zobowiązani poświęcać 100% swojej aktywności zawodowej na rzecz Spółki.
4. Rozporządzenie udziałami Spółki zostanie ograniczone, zgodą ASI i prawem przyłączenia się ASI do transakcji (tzw. Tag Along).
5. Wszystkim wspólnikom będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa w obrocie wtórnym udziałami Spółki.
6. Interesy ASI zostaną zabezpieczone karami umownymi oraz świadczeniami gwarancyjnymi
7. ASI, tak długo jak pozostaje wspólnikiem, ma prawo powołania jednego członka zarządu Spółki, Wiceprezesa ds. finansowych oraz do powołania obserwatora merytorycznego działań spółki. Zasada reprezentacji: udział Wiceprezesa niezbędny w każdej sprawie. Obserwator zostanie dopuszczony do wszystkich informacji również finansowych Spółki.
8. Strony zobowiążą się przestrzegać postanowień zawartych w zbiorze zasad i standardów ładu korporacyjnego (tzw. pakiet korporacyjny).

9. Zostaną określone zasady wyjścia ASI ze Spółki w tym m. in. Prawo ASI do umorzenia udziałów ASI za wynagrodzeniem.
10. Fundusz będzie miał prawo do kontroli działalności Spółki.

Zostanie określony katalog czynności Spółki do których dokonania będzie wymagana zgoda ASI (tzw. protective provisions).

XI. Strategia wyjść z inwestycji

1. Założenia strategii wyjść z inwestycji

W ramach strategii wyjść z inwestycji, ASI zakłada standardowo kilka możliwości zakończenia zaangażowania kapitałowego w spółkach portfelowych:

1. sprzedaż całości lub części udziałów/akcji, praw do akcji, praw poboru, w spółkach kapitałowych poprzez rynek publiczny lub prywatny;
2. sprzedaż udziałów/akcji, praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych innemu podmiotowi poprzez rynek publiczny lub prywatny;
3. sprzedaż udziałów/akcji, praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych do inwestorów finansowych, w tym funduszy inwestycyjnych;
4. sprzedaż akcji praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych w drodze oferty prywatnej lub oferty publicznej przy wprowadzaniu akcji spółki portfelowej do obrotu zorganizowanego (na przykład New Connect, rynek regulowany);
5. odsprzedaż akcji, praw do akcji, praw poboru w spółkach kapitałowych poprzez skup akcji własnych prowadzony przez spółkę.

Czynnikami determinującymi wybór metody wyjścia z inwestycji będą:

1. osiągany pozytywny skutek społeczny przez spółkę,
2. wyniki finansowe spółki portfelowej,
3. etap rozwoju spółki portfelowej,
4. etap cyklu życia produktów lub usług oferowanych przez spółkę portfelową,
5. okres inwestycji i wymagane efekty ekonomiczne,
6. koniunktura rynkowa,
7. pozycja rynkowa spółki portfelowej, struktura sektora i jego perspektywy,
8. sytuacja w spółce portfelowej,
9. stan rozmów z potencjalnym inwestorami,
10. ustalenia z pozostałymi współnikami.

Zaangażowanie kapitałowe ASI w spółkach portfelowych nie ma charakteru spekulacyjnego. Założeniem jest, że wzrost wartości lokat ASI wynikać będzie nie z krótkotrwałego wzrostu wyceny danej spółki portfelowej, lecz ze wzrostu realnej wartości inwestycji w horyzoncie inwestycyjnym.

Zakończenie zaangażowania kapitałowego ASI będzie odbywało się w momencie, kiedy przewidywana stopa zwrotu z inwestycji zostanie uznana za niewspółmiernie niską w stosunku do ryzyka, jakim charakteryzuje się ta lokata. Zakończenie inwestycji może mieć również miejsce w przypadku chęci jej spieniężenia, gdy ASI będzie miała możliwość ulokowania swoich aktywów na warunkach, które według ASI będą lepsze. Decyzje te będą poprzedzone analizami przeprowadzonymi przez ASI, przy czym nie jest wykluczone posilkowanie się podmiotami trzecimi wykonującymi usługi doradcze.

XII. Opis polityki zarządzania konfliktem interesów

W celu zarządzania konfliktem interesów, w tym minimalizacji ryzyka zaistnienia negatywnych konsekwencji pojawienia się potencjalnych sytuacji związanych z konfliktem interesów, ASI opracuje i wdroży kompleksową politykę zarządzania konfliktem interesów.

Polityka zarządzania konfliktem interesu będzie uwzględniać wymogi Rozporządzenia EuSEF (w szczególności art. 9) oraz Rozporządzenia 2019/819 (w szczególności art. 1 – 6).

XIII. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej

1. ASI nie może inwestować w instrumenty pochodne, co mogłoby doprowadzić do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.
2. ASI może tymczasowo zaciągać kredyty i pożyczki lub emitować obligacje (wszystkich dozwolonych prawem rodzajów) w celu pokrycia koniecznych wydatków ASI, pod warunkiem, że ASI ma zapewnione środki z tytułu niewniesionych, a zadeklarowanych wkładów Inwestorów, z których spłaci swoje zobowiązania, a zaciągnięcie kredytów, pożyczek lub obligacji ma jedynie na celu poprawę płynności finansowej. Łączne zadłużenie ASI z tytułu kredytów, pożyczek nie przekroczy wartości Kapitału Zadeklarowanego .
3. Pożyczkodawcami, kredytodawcami lub obligatariuszami mogą być wyłącznie Klienci Profesjonalni w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2022 r. poz. 1523 z późn. zm.).
4. Wszystkie wymienione wyżej transakcje muszą się odbywać na warunkach rynkowych.

XIV. Streszczenie strategii inwestycyjnej ASI

1. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować:

- 1.1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru spółek akcyjnych.
- 1.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 1.3. Bankowe lokaty pieniężne, obligacje skarbowe, komunalne lub bony skarbowe (w okresie, kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały zaalokowane).
- 1.4. Finansowanie działalności spółek portfelowych poprzez m.in. obejmowanie lub nabywanie obligacji korporacyjnych, udzielanie pożyczek, w tym pożyczek konwertowanych lub dopłat.

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

- 2.1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach członkowskich Unii Europejskiej (od 60% do 100% wartości aktywów ASI) albo na terytorium Republiki Ukrainy (do 40% wartości aktywów ASI), pod warunkiem, że Republika Ukrainy:
 - 2.1.1. nie będzie sklasyfikowana przez Grupę Specjalną ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy jako państwo lub terytorium odmawiające współpracy,
 - 2.1.2. podpisała z Rzeczypospolitą Polską umowę i z każdym z pozostałych państw członkowskich, w którym zamierza się wprowadzać do obrotu udziały EuSEF, w celu zapewnienia, aby państwo trzecie w pełni stosowało się do standardów określonych w art. 26 Modelowej konwencji OECD w sprawie podatku od dochodu i majątku, oraz zapewniało skuteczną wymianę informacji w kwestiach podatkowych, w tym wszelkich wielostronnych porozumień w sprawie podatków.
- 2.2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej w zakresie Kwalifikowalnych inwestycji, ASI może lokować aktywa w spółkach kapitałowych, których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:
 - 2.2.1. Branże preferowane:
 - 2.2.1.1. Energetyczna,
 - 2.2.1.2. Informatyczna,
 - 2.2.1.3. Biotechnologia i farmaceutyka.
 - 2.2.1.4. Pozostałe branże:
 - 2.2.1.5. Użyteczności publicznej,
 - 2.2.1.6. Handlowa,
 - 2.2.1.7. Transportowa i logistyczna,
 - 2.2.1.8. Spożywcza,
 - 2.2.1.9. Telekomunikacyjna,
 - 2.2.1.10. Medialna,
 - 2.2.1.11. Odzieżowa,
 - 2.2.1.12. Finansowa,
 - 2.2.1.13. Opieki zdrowotnej.

- 2.3. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej w zakresie Niekwalifikowalnych inwestycji, ASI może lokować aktywa w spółkach, których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:
- 2.3.1. Branże preferowane:
- 2.3.1.1. Energetyczna,
 - 2.3.1.2. Informatyczna,
 - 2.3.1.3. Biotechnologia i farmaceutyka.
- 2.3.2. Pozostałe branże:
- 2.3.2.1. Użyteczności publicznej,
 - 2.3.2.2. Handlowa,
 - 2.3.2.3. Transportowa i logistyczna,
 - 2.3.2.4. Spożywcza,
 - 2.3.2.5. Telekomunikacyjna,
 - 2.3.2.6. Medialna,
 - 2.3.2.7. Odzieżowa,
 - 2.3.2.8. Finansowa,
 - 2.3.2.9. Opieki zdrowotnej.

3. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej:

- 1.1. ASI nie może inwestować w instrumenty pochodne, co mogłoby doprowadzić do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.
- 1.2. ASI może tymczasowo zaciągać kredyty i pożyczki lub emitować obligacje (wszystkich dozwolonych prawem rodzajów) w celu pokrycia koniecznych wydatków ASI, pod warunkiem, że ASI ma zapewnione środki z tytułu niewniesionych, a zadeklarowanych wkładów Inwestorów, z których spłaci swoje zobowiązania, a zaciągnięcie kredytów, pożyczek lub emisja obligacji ma jedynie na celu poprawę płynności finansowej. Łączne zadłużenie ASI z tytułu kredytów, pożyczek lub obligacji nie przekroczy wartości Kapitału Zadeklarowanego .
- 1.3. Pożyczkodawcami, kredytodawcami lub obligatariuszami mogą być wyłącznie Klienci Profesjonalni 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.).
- 1.4. Wszystkie wymienione wyżej transakcje muszą się odbywać na warunkach rynkowych.

XV. Postanowienia końcowe

Niniejsza Strategia Inwestycyjna zostanie przyjęta uchwałą Zarządu EuSEF w sprawie przyjęcia Strategii Inwestycyjnej Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej.

Wszelkie zmiany niniejszej Strategii Inwestycyjnej powinny być dokonane w drodze uchwały Zarządu EuSEF. W sprawach nieuregulowanych Strategią Inwestycyjną stosuje się bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

PODPIS ZARZĄDU (osoby uprawnione do reprezentacji podmiotu)

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko	Data	Podpis (pieczęć)
Ludwik Sobolewski	Prezes Zarządu		