

POLITYKA INWESTYCYJNA
TechVenture Fund Alternatywna Spółka
Inwestycyjna sp. z o.o.

Kraków, 12 grudnia 2023

Słownik pojęć:

„ASI” lub „Spółka” – TechVenture Fund Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

„Instrumenty Udziałowe” – kategoria lokat, w którą ASI może dokonywać inwestycji, na którą składają się aktywa takie jak udziały i akcje spółek krajowych i zagranicznych oraz prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych.

„Komitet Inwestycyjny” – organ wspierający Zarząd Spółki w zakresie realizacji zadań, w obszarze inwestycyjnym, powołany zgodnie z postanowieniami Strategii Inwestycyjnej.

„Podmioty Powiązane” – podmioty, z których jeden podmiot wywiera znaczący wpływ na co najmniej jeden inny podmiot, lub podmioty, na które wywiera znaczący wpływ: ten sam inny podmiot lub małżonek, krewny lub powinowaty do drugiego stopnia osoby fizycznej wywierającej znaczący wpływ na co najmniej jeden podmiot, lub spółkę niemającą osobowości prawnej i jej współników, lub podatnika i jego zagraniczny zakład, a w przypadku podatkowej grupy kapitałowej – spółkę kapitałową wchodzącą w jej skład i jej zagraniczny zakład. Przez znaczący wpływ należy rozumieć jedną z trzech sytuacji:

1. posiadanie bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 25%:
 - a. udziałów w kapitale, lub
 - b. praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub
 - c. udziałów lub praw do udziału w zyskach lub majątku lub ich ekspektatywy, w tym jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, lub
2. faktyczną zdolność osoby fizycznej do wpływania na podejmowanie kluczowych decyzji gospodarczych przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej; albo
3. pozostawanie w związku małżeńskim lub występowanie pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia. Mowa więc na przykład o operacjach finansowych zachodzących między firmami prowadzonymi przez członków tej samej rodziny lub powiązanych wkładem kapitałowym.

„Polityka Inwestycyjna” – niniejsza polityka przyjęta przez spółkę TechVenture Fund ASI sp. z o.o. określająca sposób lokowania jej aktywów oraz metody osiągania celu inwestycyjnego i ograniczania ryzyka inwestycyjnego związanego z działalnością ASI.

„Rozporządzenie SFDR” – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji

związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

„Spółki Portfelowe” – spółki krajowe i zagraniczne, których udziały lub akcje w przypadku spółek kapitałowych lub ogół praw i obowiązków w przypadku spółek osobowych nabywa ASI, celem zainwestowania posiadanych środków.

„Strategia Inwestycyjna” – strategia zawarta w osobnym dokumencie przyjętym przez spółkę TechVenture Fund ASI sp. z o.o. konkretyzująca założenia Polityki Inwestycyjnej oraz określająca zasady lokowania aktywów ASI.

„Umowa Spółki” - umowa spółki TechVenture Fund Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.

I. Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym TechVenture Fund Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: „**ASI**”, „**Spółka**” lub „**TechVenture Fund**”) jest wzrost wartości aktywów ASI poprzez inwestowanie aktywów w prawa majątkowe oraz instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjałem wzrostu, przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego (dalej: „**Cel Inwestycyjny**”).

Wyłącznym przedmiotem działalności TechVenture Fund, 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 (Dz.U. z 2023 r. poz. 681 t.j.) (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 TechVenture Fund Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. będącą Alternatywną Spółką Inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu (PKD 66.30.Z).

Realizując Cel Inwestycyjny, TechVenture Fund działa w imieniu własnym i na własną rzecz, a decyzje o sposobie lokowania zgromadzonych aktywów podejmowane będą przez TechVenture Fund zgodnie z Polityką Inwestycyjną oraz Strategią Inwestycyjną, tak aby osiągnąć maksymalną wartość zgromadzonych aktywów przy zachowaniu najwyższego, typowego dla tych aktywów stopnia ich bezpieczeństwa, w oparciu o określony poziom ryzyka inwestycyjnego. Sposób wypłaty zysku przez TechVenture Fund, sprzedaży oraz umarzania udziałów, zasady przyznawania dodatkowych praw w TechVenture Fund regulują postanowienia Umowy Spółki oraz ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 z późn. zm.).

TechVenture Fund realizując swoją Politykę Inwestycyjną nie gwarantuje osiągnięcia Celu Inwestycyjnego, o którym mowa powyżej. TechVenture Fund dąży do osiągnięcia Celu Inwestycyjnego poprzez:

1. Głównym sposobem do osiągnięcia Celu Inwestycyjnego będzie dobór Spółek Portfelowych, których planowany poziom rentowności umożliwi osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu.
2. Optymalne zarządzanie procesem inwestycyjnym.
3. Dywersyfikację, identyfikację ryzyka oraz odpowiednio dobrany system zarządzania ryzykiem.
4. Wieloletnie doświadczenie biznesowe członków zarządu, w tym również w zakresie inwestycji na rynku finansowym.
5. Należyta staranność przy wykonywaniu zadań z uwzględnieniem roli i celów Polityki Inwestycyjnej oraz Strategii Inwestycyjnej.
6. Działanie zgodnie z prawem oraz wewnętrznymi regulacjami.

II. Przedmiot lokat

1. Realizacja Celu Inwestycyjnego odbywać się będzie m.in. poprzez dobór odpowiednich lokat do portfela ASI oraz jego dywersyfikację, przy czym Spółka będzie koncentrować się w szczególności na inwestowaniu w spółki, które działają w branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu (głównie przemysłowe) lub mające potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku.
2. ASI może dokonywać inwestycji w następujące kategorie lokat:
 - a. udziały i akcje spółek krajowych i zagranicznych,
 - b. prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych,
 - a. i b. łącznie zwane również **"Instrumentami Udziałowymi"**,
 - c. wierzytelności i obligacje korporacyjne,
 - d. pożyczki udzielane na zasadach określonych w punkcie V.,
 - e. obligacje skarbowe, weksle, czek, bony skarbowe, bony pieniężne,
 - f. jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 Ustawy,
 - g. waluty - w ujęciu jako wartości pieniężne zgromadzone na rachunku bankowym ASI, bez konieczności przewalutowania i z możliwością zakładania lokat w danej walucie,
 - h. depozyty bankowe w postaci lokat krótko, średnio i długoterminowych,
 - i. nieruchomości, przy czym przez inwestycję w nieruchomości rozumie się także inwestycję w udział w nieruchomości.
3. 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.
4. 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 zrealizowany poprzez sprzedaż Spółek Portfelowych (udziałów, akcji, bądź ogółu praw i obowiązków w spółce osobowej). Inwestycje te mogą również przynosić zysk w postaci dywidendy.
5. Zwrot z inwestycji w nieruchomości będzie osiągany przez ASI w formie wzrostu wartości nieruchomości.
6. Nieruchomość nabywana przez ASI traktowana jest jako aktywo i jako takie może wejść w zbiór aktywów portfelowych ASI. Wartość aktywa jakim jest nieruchomość jest ustalana jednoznacznie z chwilą nabycia nieruchomości i w takiej wartości wchodzi w skład portfela inwestycyjnego, natomiast z chwilą zbycia nieruchomości podlega również wycenie. Wycena nieruchomości będzie dokonywana na

warunkach rynkowych, przez rzeczoznawców majątkowych posiadających odpowiednie uprawnienia.

7. Jako składnik inwestycji portfelowej nieruchomość nie może zatem służyć do prowadzenia przez ASI jakiegokolwiek działalności handlowej, przemysłowej bądź usługowej powodującej zmianę wartości nieruchomości i dotyczącej samej nieruchomości. Nieruchomość będzie stanowić aktyw i nie będą na niej realizowane działania/czynności które mogą ewidentnie obniżyć jej wartość. Zmiana wartości nieruchomości, może nastąpić jedynie na skutek zdarzeń czysto rynkowych, oraz na skutek postępowania administracyjnego niezainicjowanego poprzez złożenie wniosku przez ASI, pod warunkiem, że zostało ono wszczęte przed chwilą nabycia nieruchomości przez ASI (np. zakończone decyzją postępowanie o uchwaleniu lub zmianie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, uzyskanie wszelkiego rodzaju pozwoleń administracyjnych itp., które mogą zmienić wartość rynkową nieruchomości).
8. Nieruchomość traktowana może być jedynie jako aktyw portfelowe i jako takie może być użyte jako zabezpieczenie materialne w działalności finansowej np. jako zabezpieczenie wierzytelności lub jako wkład niefinansowy do struktur prawnych tworzonych przy udziale ASI, np. jako aport w zamian za udziały w spółkach. Nieruchomość – jako aktyw portfelowe może zostać obciążone zastawem hipotecznym maksymalnie do 80% jego wartości zgodnie z wyceną majątkową.
9. Akceptowalnym przychodem (lub stratą) dla ASI z tytułu własności nieruchomości może być jedynie różnica pomiędzy ceną nabycia, a ceną zbycia nieruchomości.

III. Kryteria doboru lokat

1. ASI będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości lokat, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.
2. Kryteriami doboru lokat w papiery wartościowe i udziały, o których mowa w punktach II.2. a. i II.2.b., emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na zaawansowanym etapie rozwoju, będą:
 - a. sytuacja finansowa przed inwestycją ASI,
 - b. zakładana sytuacja finansowa po inwestycji ASI,
 - c. sytuacja prawna,
 - d. struktura własnościowa przed inwestycją ASI i po niej,
 - e. wartość rynkowa aktualna i zakładana,
 - f. oferowane produkty lub usługi,
 - g. potencjał rozwoju,
 - h. otoczenie rynkowe,
 - i. możliwość skalowalności,
 - j. jakość działań prowadzonych przez zarząd

k. możliwości wyjścia z inwestycji.

3. Kryteriami doboru lokat w papiery wartościowe i udziały, o których mowa w punktach II.2. a. i II.2.b., emitowane lub wyemitowane przez podmioty znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju (tzw. seed lub start-up), będą:
- a. sytuacja finansowa przed inwestycją ASI,
 - b. zakładana sytuacja finansowa po inwestycji ASI,
 - c. sytuacja prawna,
 - d. struktura własnościowa przed inwestycją ASI i po niej,
 - e. wartość rynkowa aktualna i zakładana,
 - f. oferowane produkty lub usługi,
 - g. potencjał rozwoju,
 - h. otoczenie rynkowe,
 - i. możliwość skalowalności,
 - j. jakość działań prowadzonych przez zarząd,
 - k. możliwości wyjścia z inwestycji,
 - l. kadra, kompetencje założycieli, dotychczasowe osiągnięcia członków zespołu.
4. Kryteriami doboru lokat w wierzytelności, obligacje korporacyjne i pożyczki, o których mowa w punktach II.2.c. i II.2.d., będą:
- a. wierzytelności oraz obligacje będą nabywane oraz obejmowane wobec podmiotów posiadających zdolność do udzielenia zabezpieczenia,
 - b. nabywanie lub obejmowanie wierzytelności lub obligacji oraz udzielanie pożyczek będzie następować na warunkach rynkowych,
 - c. dokonanie lokaty w wierzytelności, obligacje korporacyjne lub pożyczki będzie każdorazowo zabezpieczone co najmniej jednym z następujących zabezpieczeń:
 - wekslem,
 - dobrowolnym poddaniem się egzekucji w rozumieniu art. 777 kodeksu postępowania cywilnego,
 - cesją wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - przewłaszczeniem praw majątkowych na zabezpieczenie,
 - gwarancją lub poręczeniem podmiotu trzeciego,
 - hipoteką na nieruchomości lub zastawem na udziałach spółki.
 - d. perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym akceptowalnym poziomie ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
5. Kryteriami doboru lokat, o których mowa w punktach II.2.e. i II.2.f., będą:
- a. bezpieczeństwo zainwestowanego kapitału,
 - b. ochrona realnej wartości tej części Aktywów ASI,
 - c. płynność środków pieniężnych zaangażowanych w te lokaty,
 - d. perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy

jednoczesnym akceptowalnym poziomie ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.

6. Kryteriami doboru lokat, o których mowa w punkcie II.2. g, będą:
 - a. płynność lokaty przy zachowaniu bezpieczeństwa tej lokaty,
 - b. każdorazowo inwestycja w walutę obcą związana musi być z koniecznością zapewnienia środków pieniężnych w danej walucie w związku z realizacją celów inwestycyjnych ASI w związku z lokatami, o których mowa w punktach II.2. a. lub II.2.b.
7. Kryteriami doboru lokat, o których mowa w punkcie II.2. h, będą:
 - a. stabilność i wiarygodność danego banku,
 - b. oprocentowanie lokaty,
 - c. poziom stóp procentowych i inflacji (bieżący i prognozowany),
 - d. potencjalna długość lokaty,
 - e. konsekwencje przedwczesnego zakończenia lokaty,
 - f. opłaty bankowe,
 - g. wymogi banku odnośnie konieczności nabycia innych produktów bankowych.
8. Kryteriami doboru lokat, o których mowa w punkcie II.2. i, będą:
 - a. wartość rynkowa nieruchomości,
 - b. cena, za jaką nieruchomość może zostać nabyta,
 - c. położenie nieruchomości,
 - d. stan prawny i faktyczny (standard wykończenia, stan techniczny), które mogą mieć wpływ na cenę nabycia, a następnie poprzez podniesienie wartości nieruchomości mieć wpływ na cenę sprzedaży nieruchomości,
 - e. treść planu zagospodarowania przestrzennego obszaru, na którym położona jest nieruchomość, lub, w przypadku braku planu zagospodarowania przestrzennego, treść decyzji o warunkach zabudowy wydanej dla danej nieruchomości,
 - f. zapotrzebowanie na dany typ nieruchomości na danym obszarze geograficznym.
9. Lokaty w depozyty będą prowadzone zwłaszcza przy nadwyżkach finansowych, a nie w ramach podstawowych celów inwestycyjnych.
10. W celu zbadania kondycji finansowej oraz potencjału wzrostu będą sporządzane następujące dokumenty, na których będzie się opierać ASI:
 - a. analizy i wyceny wewnętrzne ASI,
 - b. prospekty emisyjne i memoranda inwestycyjne (jeśli takie będą dostępne w danej Spółce Portfelowej),
 - c. sprawozdania finansowe oraz raporty wewnętrzne Spółek Portfelowych,
 - d. dostępne na rynku analizy rynkowe.

-
11. Przed dokonaniem inwestycji w Spółkę Portfelową ASI przeprowadzi badanie typu due diligence przedsiębiorstwa Spółki Portfelowej, w zakresie określonym przez Komitet Inwestycyjny ASI, na zasadach opisanych w Strategii Inwestycyjnej.
 12. Dokonując doboru inwestycji w bankowe lokaty pieniężne ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego do dokonywania inwestycji w udziały, akcje oraz przystępowania do spółek osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. Ponadto będą brane pod uwagę oprocentowanie lokat, okres trwania lokaty, rodzaj lokaty, poziom stóp procentowych i inflacji (bieżący i prognozowany) oraz wymogi banku odnośnie konieczności nabycia innych produktów bankowych.

IV. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. W celu uniknięcia kumulacji zainwestowanego kapitału w pojedyncze podmioty, ocząwszy od piątego roku obrotowego ASI, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot lub Podmioty Powiązane, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie będą stanowić łącznie więcej niż 50% Aktywów ASI określonej na moment dokonania inwestycji.
2. ASI utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań ASI lub do momentu zainwestowania środków, część swoich aktywów na lokatach oraz/lub rachunkach bankowych. Kategorią wiodącą w portfelu inwestycyjnym ASI będą jednak Instrumenty Udziałowe, zatem docelowo (tj. po około 3 latach prowadzenia działalności), portfel inwestycyjny TechVenture Fund składał się będzie z następujących lokat:
 - a. Lokaty w Instrumenty Udziałowe, będą stanowić od 50% do 100% aktywów Spółki.
 - b. Lokaty w wierzytelności i obligacje korporacyjne oraz udzielone pożyczki, będą stanowić od 0% do 45% aktywów Spółki.
 - c. Lokaty wskazane w pkt II ust. 2 lit e (obligacje skarbowe, weksle, czek, bony skarbowe, bony pieniężne), będą stanowić od 0% do 45% aktywów Spółki.
 - d. Lokaty wskazane w pkt II ust. 2 lit f (jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 Ustawy), będą stanowić od 0% do 40% aktywów Spółki.
 - e. Lokaty wskazane w pkt II ust. 2 lit g (waluty), będą stanowić od 0% do 35% aktywów Spółki.
 - f. Lokaty wskazane w pkt II ust. 2 lit h (depozyty bankowe), będą stanowić od 0% do 50% aktywów Spółki.
 - g. Lokaty w nieruchomości będą stanowić od 0% do 50 % aktywów Spółki.

Zmienność proporcji udziału poszczególnych aktywów w portfelu regulowana będzie założeniami jakimi ASI kierować się będzie przy

doborze tych lokat (jak wyżej).

3. Dywersyfikacja lokat dokonywana będzie głównie w zakresie dywersyfikacji podmiotów (mniejsze inwestycje w większą ilość podmiotów), w późniejszym etapie działalności Spółki także w zakresie rodzajów branż, ewentualnie w odniesieniu do rodzajów rynków w rozumieniu rynku krajowego i rynków zagranicznych.
4. 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, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b Ustawy. Jedynym źródłem dźwigni finansowej AFI może być zaciąganie pożyczek lub kredytów na zasadach przewidzianych w Strategii Inwestycyjnej oraz w Umowie Spółki.

V. Udzielanie pożyczek przez ASI

1. ASI może udzielać pożyczek. Łączna wartość udzielonych przez ASI pożyczek, po upływie piątego roku od dnia rozpoczęcia działalności inwestycyjnej przez ASI, nie będzie wyższa niż 30% wartości aktywów ASI na moment udzielenia pożyczki. ASI może udzielać pożyczek Spółkom Portfelowym oraz innym podmiotom.
2. Pożyczki mogą być udzielane przez ASI zgodnie z następującymi warunkami:
 - a. pożyczki udzielane będą podmiotom posiadającym zdolność do obsługi zadłużenia,
 - b. pożyczki udzielane będą na warunkach rynkowych,
 - c. zobowiązania z tytułu pożyczki będą zabezpieczone co najmniej jednym z następujących zabezpieczeń:
 - wekslem,
 - dobrowolnym poddaniem się egzekucji w rozumieniu art. 777 kodeksu postępowania cywilnego,
 - cesją wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - hipoteką na nieruchomości lub/oraz zastawem na udziałach lub akcjach spółki,
 - d. zabezpieczenia wskazane w punkcie c. winny wynosić co najmniej sto procent (100%) sumy kwoty pożyczki i skumulowanych odsetek.
 - e. pożyczka udzielana będzie na okres nieprzekraczający 60 sześćdziesiąt) miesięcy, chyba że okres ten będzie wymagał wydłużenia, o czym zdecyduje Zarząd.

VI. Klienci profesjonalni i klienci detaliczni

1. Zgodnie z art. 70f ust. 1 Ustawy, ASI może być wprowadzona do obrotu wyłącznie wśród klientów profesjonalnych, w świetle art. 2 pkt 13a Ustawy.
2. W myśl art. 2 ust. 13a lit. k Ustawy za klienta profesjonalnego, uznaje

-
- się również, z zastrzeżeniem ust. 4, 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).
3. 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.
4. Zgodnie z art. 70k Ustawy, ASI przewiduje możliwość uznawania klienta detalicznego, w świetle art. 2 pkt 13b Ustawy za klienta profesjonalnego w granicach i na warunkach określonych w Ustawie, oraz 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;
 - jeżeli wartość wkładu takiego podmiotu do alternatywnej spółki inwestycyjnej będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 60 000 euro.
 - po ustaleniu przez zarządzającego ASI wiedzy tego podmiotu o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy.
5. Wniosek, o którym mowa w ust. 4 powyżej, zostanie rozpatrzony 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,
 - ewentualne doświadczenie w pracy w sektorze finansowym.

VII. Ryzyko inwestycyjne

1. Spółka bierze pod uwagę następujące ryzyka, które mogą doprowadzić do nieosiągnięcia przez ASI Celu Inwestycyjnego:
 - a. **Ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych przez Spółki Portfelowe.** Strategia działalności zakłada dalszy rozwój prowadzonej działalności przez Spółki Portfelowe. Wlicza się w to zarówno poszerzenie oferty produktowej, jak i rozszerzenie terytorialne działalności oraz rozbudowę istniejących działów. Podejmowane decyzje, pomimo ich gruntownego sprawdzenia i oszacowania ich prawdopodobieństwa, są w istotnej części zależne od otoczenia. Nie można wyeliminować ryzyka w podejmowanym zadaniu, można je jedynie minimalizować poprzez bardziej dokładne analizy czy badania. Może zdarzyć się sytuacja, że podjęta decyzja przyniesie gorsze wyniki względem oczekiwanych. Może to odbić się na sytuacji finansowej Spółek Portfelowych (a w konsekwencji na planowanych zyskach z inwestycji) w sposób niezamierzony i niechciany. Podsumowując, należy zaakceptować ryzyko związane z brakiem osiągnięcia zamierzonych celów zarówno w całości jak i częściowo.
 - b. **Ryzyko konkurencji.** Spółka funkcjonuje w środowisku, w którym musi liczyć się z wpływami konkurencyjnych podmiotów, zajmujących się tą samą lub zbliżoną działalnością. Nie można założyć jak w najbliższym czasie zmieni się otoczenie konkurencyjne, co skutkuje powstaniem ryzyka. Nie można wykluczyć, że w przyszłości ilość podmiotów świadczących usługi podobne lub tożsame znacząco wpłynie na wyniki finansowe Spółki. Jest to związane z ograniczoną ilością podmiotów, które mogą stać się potencjalnymi klientami Spółki tj. podmiotów dysponujących określoną ilością środków na inwestycje. Jako podmioty konkurencyjne rozumiemy w tym przypadku fundusze inwestycyjne i inne alternatywne spółki inwestycyjne.
 - c. **Ryzyko makroekonomiczne regionu działalności.** Działalność ASI jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą regionu, w którym ASI pozyskuje kapitał oraz w którym prowadzą działalność Spółki Portfelowe. Ryzyko to jest ograniczane przez Spółkę poprzez dobór Spółek Portfelowych oferujących nieskorelowane ze sobą usługi. Ma to zapobiegać gwałtownym zmianom w wynikach finansowych Spółki. Do głównych czynników wpływających na powstanie ryzyka makroekonomicznego regionu można zaliczyć:
 - Tempo wzrostu PKB;
 - Zmianę poziomu stóp procentowych;
 - Poziom zadłużenia podmiotów gospodarczych i gospodarstw domowych.Te elementy, jak i wiele pomniejszych, mogą mieć wpływ na działalność Spółki. Może się to objawiać między innymi spadkiem zainteresowania prawami uczestnictwa ASI, co skutkuje negatywnym wpływem na oczekiwane wyniki finansowe ASI. W celu ograniczenia tego ryzyka ASI na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną danego kraju i dane z gospodarki światowej, w tym dane na temat wysokości stóp procentowych w kraju i na świecie. ASI

będzie dążyć do ograniczania ryzyka stopy procentowej poprzez ograniczanie inwestycji w dłużne instrumenty finansowe o stałym oprocentowaniu oraz ograniczenie udzielania pożyczek opartych na stałej stopie procentowej.

- d. **Ryzyko gospodarcze i polityczne.** Ryzyko to rozumiane jest jako ryzyko interwencji przedstawicieli rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory, i w konsekwencji możliwość podjęcia niekorzystnych, nieprzewidywalnych dla inwestora 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. W celu ograniczenia tego ryzyka ASI na bieżąco monitoruje sytuację ekonomiczną i prawną, politykę fiskalną i monetarną oraz dotyczącą sektorów, w których dokonywane są inwestycje ASI.
- e. **Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego.** Otoczenie prawne ulega częstym zmianom. Występują braki jednolitych wykładni przepisów oraz funkcjonują wewnętrznie sprzeczne przepisy przyczyniające się do braku pewności funkcjonowania niektórych obszarów gospodarki. Taki stan może negatywnie odbijać się na wynikach finansowych podmiotów gospodarczych, co dotyczy również spółki. Aby zapobiegać takim sytuacjom Spółka na bieżąco bada zgodność swojej działalności z obowiązującymi normami prawnymi oraz monitoruje zmiany zachodzące w regulacjach prawnych rynku finansowego.
- f. **Ryzyko płynności finansowej.** Działalność Spółki w zmiennym otoczeniu może skutkować ryzykiem braku płynności finansowej. Spółka dokłada wszelkich starań i dokładnie bada swoją sytuację finansową, aby zapobiegać powstaniu takiej sytuacji. Inwestor musi mieć świadomość wystąpienia opisanej sytuacji i zaakceptować możliwość jej powstania. Brak płynności może objawiać się niemożnością uregulowania zobowiązań finansowych, wynikających z zawartych umów, w terminie ich wymagalności. W celu ograniczenia tego ryzyka zarządzający ASI na bieżąco wykonuje:
- 1) analizę profilu płynności i struktury portfela inwestycyjnego ASI pod względem ryzyka płynności ASI;
 - 2) analizę wpływu każdej decyzji inwestycyjnej dotyczącej aktywów ASI na płynność ASI;
 - 3) zarządzanie i prognozowanie spodziewanych wpływów do ASI i wpływów z ASI środków pieniężnych;
 - 4) analizę warunków rynkowych i ich wpływu na pozycje płynności ASI;
 - 5) monitorowanie istotnych wierzytelności i zobowiązań, warunkowych lub innych, które ASI może posiadać w odniesieniu do swoich zobowiązań związanych z dokonanymi lokatami.

VIII. Ujawnianie informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

1. Spółka na obecnym etapie nie posiada kompleksowych strategii dotyczących wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, o których mowa w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia SFDR, w konsekwencji oświadcza się, iż inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Niezależnie od powyższego wskazujemy, iż ASI posiada odpowiednie procedury dotyczące zwalczania korupcji i przekupstwa, procedury dotyczące kwestii podatkowych i rachunkowych, bezpieczeństwa oraz cyberbezpieczeństwa, a także nadzorowania przez zarząd wypełniania procedur z zakresu zrównoważonego rozwoju.
2. W pozostałym zakresie, w związku z planowanym rozmiarem działalności, Spółka w najbliższym okresie postanowiła nie brać pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla Czynników zrównoważonego rozwoju. Ponadto, w przypadku Spółki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są zdaniem Spółki nieznaczące. W miarę rozwoju działalności ASI planuje w pierwszej kolejności unikać zaangażowania w branżach, które mają negatywne oddziaływanie na środowisko oraz w dalszej kolejności uwzględniać pozostałe skutki przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.
3. Aktualnie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, o których mowa w art. 6 ust. 1 Rozporządzenia SFDR nie będą wpływać w sposób istotny na zwrot z tytułu uczestnictwa w ASI, z uwagi na charakter działalności oraz branż, w które Spółka zamierza inwestować. Zdaniem Spółki, w długim okresie inwestowanie w branże, które są niekorzystne dla środowiska czy dla pozostałych Czynników zrównoważonego rozwoju nie jest opłacalne, zatem w długim okresie działania polegające na unikaniu takich inwestycji nie będą się przekładać na obniżenie stóp zwrotu.

.....

Artur Bielaszka
Prezes Zarządu
TechVenture Fund Alternatywna Spółka
Inwestycyjna sp. z o.o.
Data: 12 grudnia 2023 r.