

## **POLITYKA INWESTYCYJNA MERIT INVEST S.A.**

### **Informacje podstawowe o Zarządzającym Alternatywną Spółką Inwestycyjną MERIT INVEST S.A.**

MERIT INVEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Radomiu, ul. Gazowej 4 lok. 208, 26-600 Radom, działająca jako wewnętrznie Zarządzający Alternatywną Spółką Inwestycyjną MERIT INVEST S.A. została utworzona w wyniku zawiązania spółki na mocy aktu notarialnego Repertorium A nr 163/2010 z dnia 11.06.2010 roku (data rejestracji w KRS – 01.09.2010).

### **Przedmiot działalności Zarządzającego ASI**

Przedmiotem działalności MERIT INVEST S.A. jako wewnętrznie Zarządzającego Alternatywną Spółką Inwestycyjną w świetle art. 70e ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jest wyłącznie zarządzanie Alternatywną Spółką Inwestycyjną MERIT INVEST S.A., w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu.

Wyłącznym przedmiotem działalności MERIT INVEST S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej zgodnie z art. 8a ust. 3 Ustawy jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną.

### **Informacje dodatkowe**

1. Zgodnie z art. 70f Ustawy MERIT INVEST S.A. może wprowadzać Alternatywną Spółkę Inwestycyjną do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wśród klientów profesjonalnych, o których mowa poniżej („Klient profesjonalny) oraz wśród klientów detalicznych na zasadach określonych poniżej.
2. W myśl art. 2 pkt 13a lit. k Ustawy za Klienta profesjonalnego uznawać się będzie, przedsiębiorcę spełniającego co najmniej 2 (dwa) z poniższych wymogów:
  - suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 20.000.000 (dwadzieścia milionów) euro,
  - osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 40.000.000 (czterdzieści milionów) euro,
  - kapitał własny lub fundusz własny tego przedsiębiorcy wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 2.000.000 (dwa miliony) euro,

przy czym równowartość w złotych kwot wskazanych w euro obliczana będzie przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia przez danego przedsiębiorcę sprawozdania finansowego.

3. Wprowadzenie ASI do obrotu wśród klientów detalicznych zgodnie Art. 70f ust. 1 pkt.2 może nastąpić wyłącznie na zasadach określonych w ustawie z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016r. poz. 1639 z późn. zm.)

### **Cel inwestycyjny**

1. Z zastrzeżeniem pełnienia funkcji wewnętrznie Zarządzającego ASI, wyłącznym przedmiotem działalności MERIT INVEST S.A., jest zbieranie aktywów od inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną („Cel inwestycyjny”).
2. Realizując Cel inwestycyjny, MERIT INVEST S.A. działać będzie w imieniu własnym i na własną rzecz, a decyzje o sposobie lokowania zgromadzonych aktywów podejmowane będą przez MERIT INVEST S.A. zgodnie z właściwymi przepisami, tak aby osiągnąć maksymalną wartość

zgrupowanych aktywów przy zachowaniu najwyższego, typowego dla tych aktywów stopnia ich bezpieczeństwa, w oparciu o określony poziom ryzyka inwestycyjnego. Sposób wypłaty zysku przez MERIT INVEST S.A., regulują postanowienia statutu MERIT INVEST S.A. oraz przepisy Ustawy oraz ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 roku, poz. 1030) („Kodeks spółek handlowych”).

3. MERIT INVEST S.A. realizując swoją Politykę Inwestycyjną nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

### **Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat MERIT INVEST S.A.**

Realizacja Celu inwestycyjnego odbywać się będzie m.in. poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela lokat MERIT INVEST S.A. oraz jego dywersyfikację. MERIT INVEST S.A. może dokonywać inwestycji w następujące typy i rodzaje lokat:

1. akcje, udziały, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne spółek krajowych i zagranicznych – **Grupa I**
2. prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych – **Grupa II**
3. dłużne papiery wartościowe i pożyczki – **Grupa III**
4. depozyty w bankach krajowych i zagranicznych – **Grupa IV**

### **Kryteria doboru lokat**

1. W zakresie doboru lokat z Grupy I, wybór przedmiotu lokaty następuje w oparciu o:
  - a) wybór podmiotów, które sporządziły sprawozdania finansowe za co najmniej jeden pełny rok obrotowy,
  - b) wybór podmiotów o stabilnej sytuacji finansowej badanej na podstawie analizy fundamentalnej podmiotu, jego historycznej i bieżącej kondycji finansowej, poziomu i historii zadłużenia, potencjału wzrostu oraz oceny kadry zarządzającej
  - c) analizę potencjału branży i pozycję konkurencyjną podmiotu
  - d) ocenę możliwości osiągnięcia stopy zwrotu przewyższającej w okresie rocznym poziom obligacji skarbowych emitowanych na danym rynku oraz ocenę polityki wypłaty dywidendy i wykupu akcji (udziałów)
  - e) ocenę sytuacji makroekonomicznej i ryzyka inwestycyjnego
  - f) analizę płynności pod kątem możliwości zbycia w terminie 3 miesięcy tej kategorii lokat.
  - g) powyższe zasady nie dotyczą nowych podmiotów tworzonych lub współtworzonych przez MERIT INVEST S.A.
2. W zakresie doboru lokat z Grupy II, wybór przedmiotu lokaty następuje w oparciu o:
  - a) wybór podmiotów, które prowadzą działalność co najmniej jeden pełny rok obrotowy
  - b) wybór podmiotów o stabilnej sytuacji finansowej badanej na podstawie analizy fundamentalnej podmiotu, jego historycznej i bieżącej kondycji finansowej, poziomu i historii zadłużenia, potencjału wzrostu oraz oceny kluczowych współników oraz kadry zarządzającej
  - c) analizę potencjału branży i pozycję konkurencyjną podmiotu
  - d) ocenę możliwości osiągnięcia stopy zwrotu przewyższającej w okresie rocznym poziom obligacji skarbowych emitowanych na danym rynku
  - e) ocenę sytuacji makroekonomicznej i ryzyka inwestycyjnego
  - f) analizę płynności pod kątem możliwości zbycia w terminie 3 miesięcy tej kategorii lokat.
3. W zakresie doboru lokat z Grupy III, wybór przedmiotu lokaty następuje w oparciu o:

- a) wybór podmiotów, które sporządziły sprawozdania finansowe za co najmniej jeden pełny rok obrotowy, z wyłączeniem podmiotów, w których Spółka osiągnie lub posiada 100% udziałów
  - b) wybór podmiotów o stabilnej sytuacji finansowej badanej na podstawie analizy fundamentalnej podmiotu, jego historycznej i bieżącej kondycji finansowej, poziomu i historii zadłużenia, zdolności kredytowej, potencjału wzrostu oraz oceny kadry zarządzającej
  - c) analizę potencjału branży i pozycję konkurencyjną podmiotu
  - d) ocenę możliwości osiągnięcia stopy zwrotu przewyższającej w okresie rocznym poziom obligacji skarbowych emitowanych na danym rynku
  - e) ocenę sytuacji makroekonomicznej i ryzyka inwestycyjnego
  - f) analizę płynności pod kątem możliwości zbycia w terminie 6 miesięcy tej kategorii lokat
  - g) ocenę ratingową, o ile taką uzyskał,
  - h) pożyczki udzielane są podmiotom, w których Spółka ma 100% udziałów
4. W zakresie doboru lokat z Grupy IV, wybór przedmiotu lokaty następuje w oparciu o:
- a) analizę możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat
  - b) ocenę bezpieczeństwa instytucji oferującej lokaty
  - c) ocenę sytuacji makroekonomicznej i ryzyka inwestycyjnego
  - d) dobór lokat o zróżnicowanym terminie trwania pod kątem płynności portfela
5. Wszelkie oceny i analizy będą dokonywane w oparciu o
- a) Analizy opracowane przez renomowane instytucje analityczne
  - b) Prospekty emisyjne i memoranda inwestycyjne
  - c) Sprawozdania finansowe podmiotów i inne dokumenty źródłowe
  - d) Analizy makroekonomiczne i branżowe opracowane przez instytucje analityczne i ośrodki badawcze
  - e) Bezpośrednie spotkania z kadrą menedżerską
  - f) Analizy własne

### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

1. Dywersyfikacja lokat będzie odbywała się w sposób płynny zgodnie z poniższymi zasadami, bez stałego procentowego rozkładu udziału danej kategorii. Spółka przy doborze lokat będzie kierowała się zasadą maksymalizacji wartości aktywów przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Portfel lokat budowany będzie przy łącznym uwzględnieniu trzech kryteriów: dbałości o najwyższe bezpieczeństwo aktywów, przewidywanej wysokiej rentowności inwestycji oraz przy zachowaniu jej płynności.
2. Dywersyfikacja lokat dokonywana będzie w zakresie rodzaju instrumentów, rodzaju emitentów oraz branż w jakich funkcjonują, a także w odniesieniu do rodzajów rynków w rozumieniu rynku krajowego i rynków zagranicznych.
3. Lokaty z Grupy I mogą stanowić 100% (sto procent) aktywów
4. Lokaty z Grupy II mogą stanowić nie więcej niż 100% (sto procent) aktywów
5. Lokaty z Grupy III mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów
6. Lokaty z Grupy IV mogą stanowić 100% (sto procent) aktywów
7. Łączna wartość lokat tego samego emitenta z Grupy I, będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVEST S.A., może wynosić do 85% (osiemdziesiąt pięć procent) aktywów, a w przypadku wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą w formie uchwały może wynosić do 100% (sto procent) aktywów.
8. Łączna wartość lokat tego samego podmiotu z Grupy II, będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVEST S.A., może wynosić do 85% (osiemdziesiąt pięć procent) aktywów, a w przypadku wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą w formie uchwały może wynosić do 100% (sto procent) aktywów

9. łączna wartość lokat tego samego podmiotu z Grupy III, z wyjątkiem pożyczek, będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVEST S.A., może stanowić nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów
10. łączna wartość lokat tego samego podmiotu z Grupy IV będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVEST S.A., może stanowić nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów
11. MERIT INVEST S.A. może udzielać pożyczek podmiotom, w których posiada 100% udziałów. Wysokość udzielonej pożyczki, nie może przekroczyć równowartości 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów netto MERIT INVEST S.A., chyba że Rada Nadzorcza podejmie uchwałę o możliwości przekroczenia powyższej wartości. Pożyczki będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi zadłużenia. Udzielanie pożyczki nastąpi na warunkach rynkowych. Pożyczki mogą być udzielane na okres nieprzekraczający 36 (trzydzieści sześć) miesięcy.
12. łączna wartość lokat ujęta we wszystkich Grupach dokonana w podmiotach z jednej branży, może stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów MERIT INVEST S.A., chyba że Rada Nadzorcza podejmie uchwałę o możliwości przekroczenia powyższej wartości.
13. łączna wartość lokat ujęta we wszystkich Grupach dokonana w podmiotach mających siedzibę w jednym państwie, z wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej, może stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów MERIT INVEST S.A. łączna wartość lokat ujęta w Rzeczypospolitej Polskiej może stanowić do 100% wartości aktywów.

### **Rodzaje ryzyka inwestycyjnego**

W oparciu o niniejszą Politykę Inwestycyjną MERIT INVEST S.A., w procesie budowania portfela aktywów, przy wyborze rodzaju inwestycji uwzględniane będą następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego, tj.:

1. ryzyko gospodarcze i polityczne – rozumiane jako ryzyko interwencji przedstawicieli rządów w działalność gospodarki 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,
2. ryzyko zmian stóp procentowych - rozumiane jako sytuacja związana z możliwością osiągnięcia wyniku, który może odbiegać od wcześniej przewidywanego poziomu na skutek zmian wysokości i struktury terminowej przyszłych stóp procentowych w kierunku innym od uprzednio założonego,
3. ryzyko nieterminowej spłaty należności – ryzyko związane z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.)
4. ryzyko płynności – ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę,
5. ryzyko ogólnorynkowe – rozumiane jako ryzyko wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie,
6. ryzyko związane z dywersyfikacją lokat – ryzyko polegające na braku możliwości odpowiedniego zdywersyfikowania lokat ze względu na niedostępność odpowiedniej ilości instrumentów finansowych lub ograniczeń kapitałowych MERIT INVEST S.A. w początkowej fazie rozwoju,
7. ryzyko walutowe – rozumiane jako ryzyko występujące w przypadku dokonywania przez MERIT INVEST S.A. inwestycji na rynkach zagranicznych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości aktywów.

8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.
9. ryzyko finansowe związane z udzielaniem przez MERIT INVEST S.A. pożyczek innym podmiotom, a także Ryzyko to związane jest z niewypłacalnością (tj. wymagalnością zobowiązań z tytułu niewypłacalności) podmiotów, którym MERIT INVEST S.A. udzieliło pożyczek lub na rzecz których udzielono gwarancji i poręczeń.

#### **Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez MERIT INVEST S.A.**

MERIT INVEST S.A. 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 dżwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b Ustawy.

Spółka może zaciągać kredyty i pożyczki od instytucji bankowych oraz akcjonariuszy Spółki. Kredyty i pożyczki mogą być przeznaczone na cele inwestycyjne z Grupy I oraz Grupy II oraz działalność operacyjną Spółki.

Dopuszczalna wysokość kredytów lub pożyczek na działalność operacyjną nie może przekroczyć 30% aktywów Spółki w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.

Dopuszczalna wysokość kredytów lub pożyczek na nabycie lokat z Grupy I oraz z Grupy II nie może przekroczyć 90% wartości nabywanych aktywów w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.

MERIT INVEST S.A. może emitować obligacje. Obligacje mogą być emitowane z przeznaczeniem na nabycie lokat z Grupy I oraz z Grupy II. Dopuszczalna wysokość emisji obligacji nie może przekroczyć 75% wartości nabywanych aktywów w chwili dokonania emisji obligacji.

#### **Postanowienia końcowe**

Niniejsza Polityka Inwestycyjna została przyjęta Uchwałą Zarządu nr 1/12/2018 z dnia 24 grudnia 2018 r. Wszelkie zmiany Strategii Inwestycyjnej powinny być dokonane w drodze pisemnej.