

POLITYKA INWESTYCYJNA

AVEM ASI S.A.

§1 Cel inwestycyjny

1. Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z niniejszymi Zasadami Polityki Inwestycyjnej Spółki, a ponadto zarządzanie Spółką w rozumieniu Ustawy, w tym wprowadzanie jej do obrotu. Z zastrzeżeniem pełnienia funkcji wewnętrznie zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. z późn. zm. („Ustawa”)
2. Celem działalności Spółki jest wzrost wartości aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości dokonywanych przez nią lokat („Cel Inwestycyjny”).
3. Spółka w swoich decyzjach inwestycyjnych będzie kierować się oprócz interesu ekonomicznego także specjalistycznymi politykami Spółki takimi jak np.: Polityka Zrównoważonego i Odpowiedzialnego Inwestowania czy Polityka Stanowisk i Wykluczeń ESG, zwane dalej politykami specjalistycznymi, których teksty dostępne są na stronie Spółki: www.avem.com.pl.
4. Realizując Cel inwestycyjny, ASI działać będzie w imieniu własnym i na własną rzecz, a decyzje o sposobie inwestowania zgromadzonych Aktywów podejmowane będą przez AVEM ASI S.A. zgodnie art. 10. Ustawy i zasad niniejszej Polityki Inwestycyjnej oraz polityk specjalistycznych, tak aby osiągnąć maksymalną wartość zgromadzonych aktywów przy zachowaniu najwyższego, typowego dla tych aktywów stopnia ich bezpieczeństwa, w oparciu o określony poziom ryzyka inwestycyjnego.
5. Spółka będzie dążyć do osiągnięcia Celu Inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie aktywów Spółki obejmujących:
 - a) środki z tytułu wpłat akcjonariuszy,
 - b) wierzytelności,
 - c) prawa nabyte oraz pożytki z tych praw, („Aktywa”)w lokaty, o których mowa w § 2 ust. 2 Zasad Polityki Inwestycyjnej.
6. Spółka nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego.

§ 2. PRZEDMIOT LOKAT

1. Realizacja Celu inwestycyjnego odbywać się będzie m.in. poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela ASI oraz jego dywersyfikację.
2. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI będą:
 - a) udziały i akcje, prawa poboru, prawa do akcji oraz warranty subskrypcyjne kapitałowych spółek krajowych i zagranicznych oraz prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych spółkach osobowych;

- b) dłużne papiery wartościowe (obligacje skarbowe, komunalne, krajowe i zagraniczne z okresem wykupu maksymalnie do 5 lat);
 - c) wierzytelności korporacyjne (wobec przedsiębiorców) i detaliczne (wobec osób fizycznych) i pożyczki;
 - d) depozyty w bankach krajowych i zagranicznych;
 - e) nieruchomości,
3. Inwestycje w udziały i akcje, prawo bycia wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udział w zysku oraz wzrost wartości udziałów, akcji, czy też wzrost wartości spółki osobowej.
4. Inwestycje w nieruchomości, które mogą przynosić zysk z ich sprzedaży po uprzednim podniesieniu wartości poprzez np. remonty zrealizowane przez podmioty kompetentne i uprawnione do prowadzenia takich czynności, jeżeli lokalizacja i potencjał nieruchomości gwarantowałyby pożądany zwrot z inwestycji.

§ 3. KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. W zakresie doboru do portfela instrumentów udziałowych ASI dokonywać będzie wyboru udziałów i akcji, praw i obowiązków, a także selekcji w doborze wspólników spośród spółek o stabilnej kondycji finansowej, dobrych perspektywach wzrostu bądź dobrych perspektywach wypłaty dywidendy, w przypadku spółek kapitałowych.
2. Głównymi kryteriami doboru lokat będzie potencjał wzrostu wartości akcji i udziałów, praw i obowiązków w spółkach kapitałowych i osobowych w długoterminowym horyzoncie czasowym oraz wpływ lokat na środowisko i społeczeństwo zgodnie z Politykami Specjalistycznymi Spółki. ASI będzie tworzyła, obejmowała, nabywała udziały, akcje oraz prawa i obowiązki w spółkach osobowych i kapitałowych oraz finansowała działalności spółek poprzez udzielanie im pożyczek, gwarancji, dopłat.
3. Portfel ASI budowany będzie przy łącznym uwzględnieniu pięciu najważniejszych kryteriów, a mianowicie dbałości o najwyższe bezpieczeństwo aktywów, przewidywanej wysokiej rentowności inwestycji, zachowaniu jej płynności oraz jej pozytywnego wpływu na środowisko i społeczeństwo.
4. Z zastrzeżeniem postanowień Polityki Inwestycyjnej ASI oraz Polityk Specjalistycznych Spółki, w zakresie doboru przedmiotu inwestycji ASI dokonywać będzie wyboru:
- 1. udziałów i akcji, praw i obowiązków w spółkach kapitałowych i osobowych w oparciu o:
 - a) selekcję spośród spółek o stabilnej kondycji finansowej badanej na podstawie analizy fundamentalnej danego podmiotu, jego bieżącej i historycznej kondycji finansowej, poziomu i historii zadłużenia oraz kompetencji kadry zarządzającej;
 - b) dobre perspektywy wzrostu (przekraczające w okresie rocznym poziom obligacji skarbowych emitowanych na danym rynku), bądź dobre perspektywy wypłaty dywidendy lub odkup udziałów, akcji własnych;
 - c) analizę potencjału branży;

- d) ocenę pozycji konkurencyjnej spółki;
 - e) ocenę sytuacji makroekonomicznej i ryzyka inwestycyjnego;
 - f) analizę płynności pod kątem możliwości zbycia tego typu lokat w terminie co najmniej 6 miesięcy; z zastrzeżeniem, że powyższe zasady nie dotyczą nowych podmiotów tworzonych lub współtworzonych (jako współnika, akcjonariusza większościowego) przez AVEM ASI S.A. oraz z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej;
 - g) dobry wpływ na środowisko i społeczeństwo.
2. dłużnych papierów wartościowych oraz pożyczek w oparciu o:
- a) wybór podmiotów, które sporządziły sprawozdania finansowe za co najmniej jeden pełny rok obrotowy, z wyłączeniem podmiotów w których ASI posiada lub będzie posiadać 100% tytułów uczestnictwa;
 - b) selekcję spośród podmiotów o stabilnej kondycji finansowej badanej na podstawie analizy fundamentalnej danego podmiotu, jego bieżącej i historycznej kondycji finansowej, poziomu i historii zadłużenia oraz kompetencji kadry zarządzającej;
 - c) analizę potencjału branży;
 - d) ocenę pozycji konkurencyjnej spółki;
 - e) ustanowienie zabezpieczenia na dłużnych papierach wartościowych;
 - f) ocenę ratingową, jeżeli dany podmiot będzie taką posiadał;
 - g) pożyczki udzielane będą wyłączenie podmiotom powiązanim z ASI (w których ASI posiada prawo głosu w organie właścicielskim);
3. wierzytelności korporacyjnych i detalicznych, w oparciu o:
- a) audyt prawny i finansowy wierzytelności oraz dłużnika;
 - b) analizę portfela wierzytelności w oparciu o profesjonalne narzędzia analityczne, w przypadku nabywania pakietu/portfela wierzytelności;
 - c) rodzaj i poziom zabezpieczeń wierzytelności;
 - d) termin wymagalności;
 - e) możliwości windykacyjne;
 - f) ocenę ratingową, jeżeli dany pakiet wierzytelności będzie taką posiadał;
 - g) ocenę możliwości i zasobów niezbędnych do zarządzania wierzytelnością/pakiem wierzytelności;
4. depozytów w bankach krajowych i zagranicznych, w oparciu o:
- a) analizę możliwej do uzyskania rentowności i płynności lokat;
 - b) ocenę wiarygodności i bezpieczeństwa instytucji oferującej lokaty/depozyty;
 - c) dobór lokat o zróżnicowanym terminie zapadalności, pod kątem płynności portfela.
5. nieruchomości zwracając uwagę na:
- a) wartość rynkową nieruchomości,
 - b) cenę, za jaką nieruchomość może zostać nabyta,
 - c) położenie nieruchomości,
 - d) stan prawny i faktyczny (standard, stan techniczny) nieruchomości, jej „potencjał”, które mogą mieć wpływ na cenę nabycia, a następnie poprzez podniesienie wartości nieruchomości mieć wpływ na cenę sprzedaży nieruchomości,

- e możliwości przywrócenia nieruchomości do standardu umożliwiającego szybką odsprzedaż nieruchomości,
 - f 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,
 - g zapotrzebowanie na dany typ nieruchomości na danym obszarze geograficznym.
 - h potencjał wynajmowania wpływający na atrakcyjność inwestycji ASI w kontekście jej odsprzedaży.
6. Lokaty w nieruchomości mają niższy priorytet od lokat w akcje i udziały.
7. AVEM ASI S.A. dopuszcza jednak krótkoterminowe inwestycje w akcje na rynku regulowanym na podstawie decyzji podejmowanych w oparciu o aktualną sytuację i otoczenie rynkowe, z zastrzeżeniem że wartość takich inwestycji nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów, chyba że zgodę na zwiększenie poziomu inwestycji wyrazi Rada Nadzorcza ASI w formie uchwały.
8. W oparciu o niniejszą Politykę Inwestycyjną, w procesie budowania portfela Aktywów AVEM ASI S.A., o którym mowa w § 2 ust. 2 lit a-e powyżej, przy wyborze rodzaju inwestycji uwzględniane będą również następujące rodzaje ryzyka inwestycyjnego, tj.:
- a) Ryzyko gospodarcze i polityczne – rozumiane jako ryzyko interwencji przedstawicieli rządów w działalność gospodarki lub w poszczególne sektory, i w konsekwencji możliwość podjęcia niekorzystnych, nieprzewidywalnych dla 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;
 - b) 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;
 - c) Ryzyko nieterminowej spłaty należności – ryzyko związane z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od 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.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko;

- d) Ryzyko płynności – ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę;
 - e) Ryzyko ogólnorynkowe – rozumiane jako ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie;
 - f) ryzyko walutowe – rozumiane jako ryzyko występujące w przypadku dokonywania przez ASI inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w lokaty denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w lokaty, w których dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości jednostki rozrachunkowej. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych lokat, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen lokat na rynku będą wpływały na zmiany wartości jednostki rozrachunkowej. Celem ograniczenia tego rodzaju ryzyka AVEM ASI S.A. prowadzić będzie inwestycje w lokaty na rynkach zagranicznych w ograniczonym zakresie, tak by inwestycje w walutach obcych nie przekraczały 20% Aktywów ASI;
 - g) ryzyko finansowe związane z udzielaniem przez ASI pożyczek innym podmiotom. Ryzyko to związane jest z niewypłacalnością (tj. wymagalnością zobowiązań z tytułu niewypłacalności) podmiotów, którym ASI udzieliło pożyczek. Celem ograniczenia tego rodzaju ryzyka AVEM ASI S.A. udzielać będzie pożyczek wyłącznie podmiotom, w których ASI posiada prawo głosu w organie właścicielskim, sprawi iż ASI posiadać będzie dostatecznie dużą wiedzę nt. kondycji finansowej danego podmiotu, w szczególności w zakresie możliwości zwrotu zaciągniętych pożyczek.-----
 - h) Ryzyko związane z dywersyfikacją lokat – ryzyko polegające na braku możliwości odpowiedniego zdywersyfikowania lokat ze względu na niedostępność odpowiedniej liczby instrumentów finansowych lub ograniczeń kapitałowych ASI w początkowej fazie rozwoju;
 - i) 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.
 - j) Ryzyko jakości zarządzania związane z umiejętnościami, wiedzą, doświadczeniem kadry zarządzającej, a w szczególności ze skutecznością podejmowanych decyzji w kontekście realizacji strategii i osiągnięcia zamierzonej nadwyżki finansowej.
 - k) Ryzyko personalne związane z kondycją psychofizyczną udziałowców spółek będących przedmiotem inwestycji ASI oraz z dziedziczeniem po tych udziałowcach w spółkach z portfela ASI
 - l) Ryzyka związane z negatywnym wpływem inwestycji na środowisko i/lub społeczeństwo zgodnie z ideą Polityki Zrównoważonego i Odpowiedzialnego Inwestowania Spółki.
9. Podstawowymi i przeważającymi aktywami, w które Spółka zamierza dokonywać lokat będą udziały lub akcje w publicznych i niepublicznych spółkach krajowych i zagranicznych.

10. Spółka dokonywać będzie lokowania Aktywów Spółki, w oparciu o następujące kryteria ogólne:
 - a) przejrzystości – tj. w oparciu o rzetelnie przygotowane dokumenty przedstawiające obecny stan przedsięwzięcia oraz perspektywy jego rozwoju,
 - b) bezstronności,
 - c) jakości dokumentacji – w celu zapewnienia realizacji inwestycji o właściwie opracowaną dokumentację inwestycyjną, zapewniającą stosowną ochronę praw Spółki,
 - d) efektywności – zapewniając stosowny nadzór nad wykorzystaniem środków Spółki w sposób efektywny, racjonalny i celowy, m.in. poprzez wykonywanie praw wynikających z udziałów/akcji, zapewnienie stosownych uprawnień w dokumentacji inwestycyjnej,
 - e) ograniczonego ryzyka inwestycyjnego, opierając się na najlepszej wiedzy dotyczącej analizowanych możliwości inwestycyjnych,
 - f) pozycji rynkowej i potencjale przedsięwzięcia – dobierając inwestycje w przedsięwzięcia o optymalnym potencjale wzrostu,
 - g) pozytywnego wpływu na środowisko i społeczeństwo.
11. Preferowany okres inwestycji nie będzie krótszy niż 36 miesięcy i nie będzie dłuższy niż 84 miesiące. W przypadku gdy w okresie inwestycji istotnej zmianie ulegną okoliczności brane pod uwagę przy dokonywanej przed podjęciem decyzji o inwestycji - weryfikacji spełniania kryteriów określonych w niniejszych Zasadach Polityki Inwestycyjnej Spółka dokona oceny zasadności dokonania wcześniejszego lub późniejszego, niż wstępnie zakładany, wyjścia z inwestycji.

§ 4. 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 lokat, rodzaju emitentów/podmiotów oraz branż w jakich funkcjonują, a także w odniesieniu do rodzajów rynków w rozumieniu rynku krajowego i rynków zagranicznych.
3. Wybór inwestycji dokonywany będzie w pierwszej kolejności z uwagi na długoterminowość inwestycji, z zastrzeżeniem, że w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej poziom zmienności aktywów może okresowo znacząco wzrastać.
4. Wszelkie analizy i rekomendacje inwestycyjne sporządzane będą w oparciu o sprawdzone źródła informacji, tj.:
 - a) analizy emitentów przygotowane przez instytucje krajowe i zagraniczne;
 - b) prospekty emisyjne i memoranda informacyjne;

- c) sprawozdania finansowe emitentów;
 - d) analizy makroekonomiczne przygotowane przez ośrodki badawcze;
 - e) analizy branżowe banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych;
 - f) informacje codzienne podawane przez serwisy informacyjne;
 - g) spotkania z wybranymi emitentami;
 - h) informacje prasowe i konferencje inwestorskie;
 - i) inne źródła informacji.
5. Lokaty, o których mowa w:
- a) §2 ust. 2 lit. a) mogą stanowić 100% (sto procent) Aktywów;
 - b) §2 ust. 2 lit. b) mogą stanowić nie więcej niż 100% (sto procent) Aktywów;
 - c) §2 ust. 2 lit. c) mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów;
 - d) §2 ust. 2 lit. d) mogą stanowić 100% (sto procent) Aktywów.
 - e) §2 ust. 2 lit. e) mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów;
6. łączna wartość lokat tego samego podmiotu, o których mowa w § 2 ust. 2 lit. a), będących w portfelu inwestycyjnym AVEM ASI S.A., może wynosić do 85% (osiemdziesiąt pięć procent) aktywów, a w przypadku wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą w formie uchwały, do 100% (sto procent) Aktywów.
7. łączna wartość lokat tego samego emitenta, o których mowa w § 2 ust. 2 lit. b), będących w portfelu inwestycyjnym AVEM ASI S.A., może wynosić do 85% (osiemdziesiąt pięć procent) Aktywów, a w przypadku wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą w formie uchwały, do 100% (sto procent) Aktywów.
8. łączna wartość lokat tego samego podmiotu, o których mowa w § 2 ust. 2 lit. c), z wyjątkiem pożyczek, będących w portfelu inwestycyjnym AVEM ASI S.A., może stanowić nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Aktywów.
9. łączna wartość lokat tego samego podmiotu, o których mowa w § 2 ust. 2 lit. d), będących w portfelu inwestycyjnym AVEM ASI S.A., może stanowić nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Aktywów.
10. łączna wartość lokat w jednej nieruchomości, o których mowa w § 2 ust. 2 lit. e), będących w portfelu inwestycyjnym AVEM ASI S.A., może stanowić nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Aktywów.
11. Spółka będzie dokonywać lokaty w udziały i akcje spółek, prowadzących działalność głównie w branżach produkcyjnych i usługowych. W szczególności obszarem inwestycji będą branże szeroko rozumianej obróbki drzewnej i obróbki metalu, projektowania i budowy maszyn, projektowania obiektów budowlanych, Spółka będzie również otwarta także na inne branże takie jak m. in. np.: OZE, Recycling czy IT.
12. łączna wartość lokat ujęta we wszystkich grupach, o których mowa w § 2 ust. 2 Polityki Inwestycyjnej, dokonana w podmiotach z jednej branży, może stanowić nie więcej niż 70%

(siedemdziesiąt procent) Aktywów AVEM ASI S.A., chyba że Rada Nadzorcza podejmie uchwałę o możliwości przekroczenia powyższej wartości.

13. Łączna wartość lokat ujęta we wszystkich grupach o których mowa w §2 ust. 2 Polityki Inwestycyjnej, dokonana w podmiotach mających siedzibę w jednym państwie, z wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej, może stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów AVEM ASI S.A. Łączna wartość lokat ujęta w Rzeczypospolitej Polskiej może stanowić do 100% wartości Aktywów.
14. Spółka zakłada lokowanie Aktywów zarówno w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i w państwach Unii Europejskiej oraz ewentualnie na innych rynkach międzynarodowych.

§ 5. ZASADY UDZIELANIA POŻYCZEK

1. Spółka może udzielać pożyczek innym podmiotom (tj. na rzecz innych podmiotów), z tym, że pożyczki, mogą być udzielane podmiotom wchodzącym w skład portfela ASI. Wysokość udzielonej pożyczki, nie może przy tym przekroczyć równowartości 50% (osiemdziesiąt pięć procent) aktywów netto ASI, chyba że Rada Nadzorcza podejmie uchwałę o możliwości przekroczenia powyższej wartości, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 poniżej.
2. ASI może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z tym, że pożyczki, poręczenia i gwarancje będą udzielane przy zachowaniu następujących zasad:
 - a) udzielanie pożyczki, poręczenia lub gwarancji nastąpi na warunkach rynkowych;
 - b) ASI otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, lub w papierach wartościowych lub w innych aktywach, w które ASI może inwestować zgodnie z Ustawą, Statutem i Polityką Inwestycyjną. Niniejsze ograniczenie nie dotyczy spółek zależnych ASI;
 - c) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 36 (trzydzieści sześć) miesięcy.

§ 6. PRZYCZYNY I METODY WYJŚCIA Z INWESTYCJI

1. Głównymi przyczynami wyjścia z inwestycji przed upływem czasu inwestycji wskazanego w §3 ust. 7 są:
 - a) niespełnianie celów i założonych wyników,
 - b) ujawnienie się zatajonych informacji mających istotny wpływ na ocenę rentowności inwestycji,
 - c) wystąpienie ryzyka personalnego,
2. Metody wyjścia z inwestycji:
 - a) sprzedaż inwestorowi branżowemu;

- b) sprzedaż udziałów lub akcji pierwotnemu właścicielowi przedsięwzięcia lub jego/jej spadkobiercom;
- c) sprzedaż funduszowi (Private Equity – to inwestycje na niepublicznym rynku kapitałowym w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału);
- d) sprzedaż instytucji finansowej;
- e) umorzenie akcji przez spółkę i wypłata inwestorowi wynagrodzenia z tytułu umorzenia;
- f) likwidacja spółki (odkupienie spółki przez osoby zaangażowane w rozwój spółki, bądź przez kolejnego inwestora albo umorzenie posiadanych udziałów)

§ 7. WYCENA AKTYWÓW ASI

1. Ustalenie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto przypadających na prawo uczestnictwa następować będzie na zasadach określonych w art. 70h Ustawy.
2. Wyceny, o których mowa powyżej będą przeprowadzane minimum raz w roku, a także w każdym dniu wprowadzania ASI do obrotu lub odkupywania praw uczestnictwa ASI lub w innym dniu określonym przez AVEM ASI S.A

§ 8. POSTANOWIENIA KOŃCOWE POLITYKI INWESTYCYJNEJ

1. Wszelkie zmiany Polityki Inwestycyjnej powinny być dokonane w drodze pisemnej.
2. W razie potrzeby Spółka ustali regulamin, w którym zawarte zostaną szczegółowe regulacje dotyczące inwestowania przez Spółkę i w Spółkę, zakresu informacyjnego względem inwestorów oraz zasad przeprowadzania inwestycji.