

## **POLITYKA INWESTYCYJNA**

### **Green Valley ASI S.A.**

#### **I. Cel inwestycyjny**

Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (w organizacji) (dalej: „ASI” lub „Green Valley”) poprzez inwestowanie Aktywów w prawa majątkowe oraz instrumenty finansowe charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu, przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego (dalej: „Cel inwestycyjny”).

Wyłącznym przedmiotem działalności Green Valley, 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 (tj. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 ze zm.) (dalej: „Ustawa”), jest zbieranie aktywów od inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną Green Valley (PKD 64.30.Z) oraz jako wewnętrznie zarządzającego Alternatywną Spółką Inwestycyjną zgodnie z art. 70e ust. 1 Ustawy zarządzanie Green Valley ASI S.A. będącą Alternatywną Spółką Inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu (PKD 66.30.Z).

Realizując Cel inwestycyjny, Green Valley działa w imieniu własnym i na własną rzecz, a decyzje o sposobie lokowania zgromadzonych aktywów podejmowane będą przez Green Valley 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 Green Valley, sprzedaży oraz umarzania akcji, zasady przyznawania dodatkowych praw w Green Valley regulują postanowienia statutu oraz Kodeksu spółek handlowych.

Green Valley realizując swoją Politykę Inwestycyjną nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Green Valley dąży do osiągnięcia Celu Inwestycyjnego poprzez następujące metody:

- a. Optymalne zarządzanie procesem inwestycyjnym.
- b. Optymalny dobór inwestycji i źródeł ich finansowania.
- c. Zapewnieniem na czas rzetelnej i kompletnej informacji interesariuszom Green Valley.
- d. Należyłą staranność przy wykonywaniu zadań z uwzględnieniem roli i celów Polityki Inwestycyjnej oraz Strategii Inwestycyjnej.
- e. Unikanie nieuzasadnionego ryzyka.
- f. Zgodność z prawem oraz wewnętrznymi regulacjami.

## II. Przedmiot lokat

1. Realizacja Celu Inwestycyjnego odbywać się będzie m.in. poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela lokat ASI oraz jego dywersyfikację.
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,
  - c. Papiery wartościowe, takie jak akcje spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym w Polsce lub za granicą oraz akcje spółek nienotowanych na regulowanym rynku giełdowym, obligacje skarbowe i korporacyjne, weksle, czek, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, listy hipoteczne, certyfikaty inwestycyjne,
  - d. Wierzytelności pieniężne spółek prawa handlowego krótkoterminowe (z okresem spłaty do kilku tygodni) i średnioterminowe (z okresem spłaty do 12 miesięcy), zabezpieczone wekslem, gwarancją bankową lub poręczeniem osoby fizycznej, a także wierzytelności osób fizycznych zabezpieczone wekslem lub innym papierem wartościowym płynnym (akcje, obligacje korporacyjne lub skarbowe), z okresem spłaty do 12 miesięcy,
  - e. Waluty - w ujęciu jako wartości pieniężne zgromadzone na rachunku bankowym ASI, bez konieczności przewalutowania i z możliwością zakładania lokat w danej walucie,
  - f. Instrumenty rynku pieniężnego, takie jak weksle, czek, bony skarbowe, bony pieniężne, lokaty bankowe krótko i długoterminowe;
  - g. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - h. Depozyty bankowe w postaci lokat krótko, średnio i długoterminowych;
  - i. Nieruchomości – grunty przemysłowe, nieruchomości komercyjne i przemysłowe.
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 mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku oraz wzrostu wartości udziałów i akcji, wzrostu wartości spółki osobowej.
5. Zwrot z inwestycji w nieruchomości będzie osiąganym przez ASI w formie wzrostu wartości nieruchomości.
6. Nieruchomość nabywana przez ASI traktowana jest jako aktyw 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 aktywo 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. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju będą:
  - a. Kadra spółki - inwestycje w firmy znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju są de facto inwestycjami w ludzi. Niezwykle istotne są indywidualne i komplementarne cechy, kompetencje oraz osiągnięcia zespołu.
  - 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, a ponadto:
    - i. Analizy opracowane przez renomowane instytucje analityczne,
    - ii. Prospekty emisyjne i memoranda inwestycyjne,
    - iii. Sprawozdania finansowe podmiotów i inne dokumenty źródłowe,
    - iv. Analizy makroekonomiczne i branżowe opracowane przez instytucje analityczne i ośrodki badawcze,
    - v. Bezpośrednie spotkania z kadrą menedżerską,
    - vi. Analizy własne.
  - c. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
  - d. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.
  - e. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży.
  - f. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania - wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności.
  - g. 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)
  - h. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowaniu już na etapie wstępnej selekcji.
2. ASI będzie dokonywał doboru lokat określonych w pkt. II, kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.
3. 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.
4. W zakresie doboru dłużnych papierów wartościowych ASI kierować się będzie przede wszystkim perspektywami kondycji finansowej ich emitenta oraz dokonywać będzie doboru instrumentów do portfela, uwzględniając w szczególności te o odpowiednio wyższej rentowności niż analogiczne obligacje skarbowe emitowane na danym rynku, między innymi takie jak obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa lub jednostki samorządu terytorialnego.
5. Przy doborze aktywów ASI uwzględniane są również:

- i. ocena bieżącej fazy cyklu koniunkturalnego w krajowej i światowej gospodarce oraz oczekiwań co do przebiegu cyklu w perspektywie kolejnych 6 miesięcy – 1 roku,
  - ii. ocena dominującego na polskim rynku akcji trendu długoterminowego,
  - iii. ocena dominującego na polskim rynku akcji trendu średnioterminowego,
  - iv. poziom wycen akcji oraz atrakcyjności innych form inwestowania (rentowności obligacji, oprocentowanie depozytów),
  - v. ocena rentowności przedsięwzięcia inwestycyjnego traktowanego jako długoterminową lokatę kapitału o wskaźniki zwrotu kapitału i wewnętrzne stopy zwrotu dla poszczególnych inwestycji.
6. W przypadku inwestycji w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych uwzględniane są:
  - i. ocena jakości procesu inwestycyjnego realizowanego przez fundusz inwestycyjny,
  - ii. ocena kompetencji firmy zarządzającej zaangażowanej w podejmowanie decyzji inwestycyjnych w funduszu inwestycyjnym,
  - iii. ocena dotychczasowych wyników inwestycyjnych w porównaniu z poziomem podejmowanego ryzyka.
7. Głównymi kryteriami doboru lokat będzie potencjał wzrostu wartości akcji i udziałów, praw i obowiązków w spółkach osobowych, w spółkach w długoterminowym horyzoncie czasowym. ASI będzie tworzyła, obejmowała, nabywała udziały, akcje oraz prawa i obowiązki w spółkach osobowych oraz finansowała działalności spółek poprzez udzielanie im pożyczek, dopłat, obejmowanie i nabywanie obligacji.
8. Portfel ASI budowany będzie przy łącznym uwzględnieniu trzech najważniejszych kryteriów, a mianowicie z dbałością o najwyższe bezpieczeństwo aktywów, przewidywanej wysokiej rentowności inwestycji oraz przy zachowaniu jej płynności.
9. 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.
10. Analizy i rekomendacje inwestycyjne sporządzane będą na podstawie źródła informacji, tj.:
  - a. analiz branżowych banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych emitentów przygotowane przez instytucje krajowe i zagraniczne,
  - b. Prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych,
  - c. Sprawozdań finansowych emitentów,
  - d. Analiz makroekonomicznych przygotowanych przez ośrodki badawcze,
  - e. Analiz branżowych banków inwestycyjnych i ośrodków badawczych,
  - f. Informacji codziennie podawanych przez serwisy informacyjne,
  - g. Spotkań z wybranymi emitentami,
  - h. Informacji prasowych i konferencji inwestorskich,
  - i. Innych źródeł informacji.
11. Przy wyborze rynku danego kraju brana będzie pod uwagę sytuacja gospodarcza tego kraju, ze szczególnym uwzględnieniem parametrów makroekonomicznych opisujących gospodarkę danego kraju w relacji do parametrów gospodarek innych krajów, w tym Polski, ocena ratingowa danego kraju oraz perspektywy kształtowania się kursów walutowych.
12. Przy wyborze wierzytelności przede wszystkim brana będzie pod uwagę ocena rodzaju wierzytelności, z jakiego tytułu wierzytelność powstała, rodzaj wierzyciela, termin wymagalności, rodzaj dłużnika, możliwości windykacyjne, rodzaj i poziom zabezpieczeń, wartość wierzytelności i jej płynność.
13. W przypadku depozytów w walutach obcych lub złotych będzie brana pod uwagę w szczególności rodzaj, sytuacja makroekonomiczna, analityka sytuacji bieżącej, rentowność, płynność lokaty, wysokość oprocentowania depozytu w stosunku do czasu trwania.

14. Przy wyborze akcji przede wszystkim brana będzie pod uwagę dotychczasowa pozycja rynkowa emitenta, kondycja finansowa, perspektywy branży, w której prowadzi działalność, kapitalizacja i płynność obrotu oraz możliwość osiągnięcia w dłuższym horyzoncie czasowym stopy zwrotu przewyższającej rentowność dłużnych papierów wartościowych.
15. Przy wyborze dłużnych papierów wartościowych i dłużnych instrumentów finansowych przede wszystkim brana będzie pod uwagę rentowność danego instrumentu, sytuacja fundamentalna emitenta (analiza fundamentalna), techniczna ocena perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocena sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnienie zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych, w tym ryzyko kredytowe i ocena ratingowa, o ile taką uzyskał oraz płynność danego instrumentu.
16. Dokonując doboru lokat w pozostałe aktywa takie jak:
  - i. Czeki,
  - ii. Certyfikaty inwestycyjne,
  - iii. Waluty,
  - iv. Instrumenty Rynku Pieniężnego, takie jak weksle, czeki, bony skarbowe, bony pieniężne.

ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności.

W tym celu brane będzie pod uwagę:

- a. Bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- b. Oprocentowanie lokat;
- c. ocenę bezpieczeństwa instytucji oferującej lokaty
- d. ocenę sytuacji makroekonomicznej i ryzyka inwestycyjnego
- e. Okres trwania lokaty;
- f. dobór lokat o zróżnicowanym terminie trwania pod kątem płynności portfela
- g. Wiarygodność banku;
- h. Rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna;
- i. Wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty;
- j. Konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u.

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

1. Łączna wartość inwestycji dokonanej w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane nie powinna przekroczyć kwoty 2.000.000 EURO, chyba że Rada Nadzorcza ASI, w formie uchwały wyrazi zgodę na przekroczenie tego poziomu. Spółka będzie dążyć do możliwie najszybszego (najpóźniej w przeciągu dwóch lat od dnia wpisu Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego) osiągnięcia możliwości kapitałowych i skali działalności pozwalających na docelowe dokonywanie inwestycji w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane nieprzekraczających 30% wartości aktywów Spółki.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. ASI utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań ASI, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
  - a. Lokaty w Instrumenty Udziałowe, będą stanowić od 0 do 100% aktywów Spółki. ASI będzie dążyć do maksymalizacji udziału Instrumentów Udziałowych w portfelu, jednakże ich udział będzie zależeć od oceny perspektyw koniunktury przez ASI.
  - b. Lokaty w depozyty, będą stanowić od 0 do 100% aktywów Spółki.
  - c. Przyjmując poniższy skład aktywów portfela jako 100% wartości łącznej tej kategorii aktywów rozkład procentowy przypadający na poszczególne aktywa w portfelu wyglądał będzie następująco:

- i. Instrumenty dłużne, do 10%
- ii. Czeki, do 5%
- iii. Certyfikaty inwestycyjne, do 5%
- iv. Wierzytelności, do 30%
- v. Waluty, do 5%
- vi. Instrumenty Rynku Pieniężnego, takie jak weksle, czeki, bony skarbowe, bony pieniężne; do 5%
- vii. Nieruchomości. do 80%

Zmienność proporcji udziału poszczególnych aktywów w portfelu regulowana będzie założeniami jakimi ASI kierować się będzie przy doborze tych lokat. (jak wyżej).

8. ASI może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji innym podmiotom, jednakże wyłącznie podmiotom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego ASI bądź innym powiązanim kapitałowo z nimi podmiotom. Wysokość udzielonej pożyczki, poręczenia lub gwarancji nie może przy tym przekroczyć 5% wartości aktywów Spółki, chyba że Rada Nadzorcza wyrazi, w formie uchwały, zgodę na przekroczenie wyżej wymienionego progu.
9. Pożyczki, poręczenia lub gwarancje mogą być udzielane przez ASI zgodnie z następującymi warunkami:
  - a. pożyczki, poręczenia i gwarancje będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi zadłużenia,
  - b. pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielane będą na warunkach rynkowych,
  - c. zobowiązania z tytułu pożyczki, poręczenia lub gwarancji będą zabezpieczone na środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub innych aktywach.
  - d. pożyczka, poręczenie lub gwarancja udzielana będzie na okres nieprzekraczający 36 (trzydzieści sześć) miesięcy, chyba że okres ten będzie wymagał wydłużenia, zgodę na wydłużenie terminu dla Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza.
10. 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 oraz w zakresie walut, w których denominowane są instrumenty będące przedmiotem lokat ASI.
11. 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 emisja papierów dłużnych oraz zaciąganie pożyczek i kredytów na zasadach przewidzianych w Statucie.

## **V. Ryzyko inwestycyjne**

1. W procesie budowania portfela aktywów ASI uwzględniane będą 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 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;
- g. Ryzyko walutowe – rozumiane jako ryzyko występujące w przypadku dokonywania przez ASI inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, 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 papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości jednostki rozrachunkowej;
- h. 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;

.....  
**Jacek Krzyżanowski**  
**Prezes Zarządu**  
**Green Valley ASI S.A.**  
**Data: 24 lipca 2019r.**