

Strategia inwestycyjna ASI Multistrategia RSI AIFM sp. z o.o s.k.a.

ASI Multistrategia RSI AIFM sp. z o.o. s.k.a. (dalej: „Spółka”, „ASI”) jest alternatywną spółką inwestycyjną, o której mowa w art. 8a ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Niniejsza strategia inwestycyjna powinna być analizowana łącznie z polityką inwestycyjną ASI i łącznie z nią stanowi dokument ofertowy ASI.

Główne rynki i branże będące w obszarze zainteresowania ASI

Branże w których działają emitenci instrumentów finansowych, w które zamierza inwestować Spółka nie stanowią decydującego kryterium doboru lokat, ze względu na stosowanie przez ASI analizy fundamentalnej (podejście top-down), analizy sentymentu rynkowego oraz analizy technicznej notowań dla przeważającej większości decyzji inwestycyjnych o zakupie określonych instrumentów finansowych. Branże, którymi zainteresowana jest Spółka to: telekomunikacja, dobra konsumenckie, energia, finanse, ochrona zdrowia, przemysł, materiałowa, IT, użyteczności publicznej, przy czym poprzez zainteresowanie branżami należy rozumieć lokaty Spółki w instrumenty finansowe (fundusze ETF lub kontrakty terminowe futures), które śledzą zachowanie indeksów czy wskaźników giełdowych, w skład których wchodzi emitenci, którzy zostali zaklasyfikowani przez dostawcę takiego indeksu do danej branży. Przykładowo, poprzez inwestycję w:

- branżę finansową należy rozumieć dokonanie przez ASI lokaty w fundusz ETF lub kontrakt terminowy, który odwzorowuje indeks, w skład którego wchodzi m.in. emitenci zaklasyfikowani jako podmioty z branży finansowej, a więc ubezpieczyciele (np. Allianz, Zurich Insurance Group AG, Prudential Plc), banki (np. JP Morgan Chase & Co, Citigroup Inc, HSBC Holdings Plc), spółki zarządzające aktywami (np. Blackrock Inc), , instytucje płatnicze (np. Visa Inc, Mastercard Inc) czy REITy (z ang. Real Estate Investment Trusts) (np. American Tower REIT Corp).
- branżę materiałową należy rozumieć dokonanie przez ASI lokaty w fundusz ETF lub kontrakt terminowy, który odwzorowuje indeks, w skład którego wchodzi m.in.

emitenci zaklasyfikowani jako podmioty z branży materiałowej, a więc podmioty zajmujące się wydobywaniem i przetwórstwem surowców naturalnych (np. BHP Group Ltd, Rio Tinto Plc, KGHM Polska Miedź S.A.) i działające w sektorze chemicznym (np. Linde Plc, BASF, Grupa Azoty S.A.)

ASI nie posiada specyficznej strategii branżowej, ASI nie zakłada zaangażowania w emitentów branż innowacyjnych, na wczesnym etapie rozwoju, którzy nie są notowani na rynkach regulowanych lub w alternatywnych systemach obrotu –ASI nie prowadzi strategii branżowej typu *venture capital*, ani *private equity*.

Głównymi rynkami aktywności ASI są rynki regulowane i zorganizowane systemy obrotu państw OECD oraz Hongkongu i Singapuru.

Główne kategorie aktywów ASI

Spółka będzie dokonywać inwestycji wyłącznie w instrumenty finansowe w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w tym:

- 1) instrumenty finansowe emitowane przez podmioty notowane na rynkach regulowanych lub w alternatywnych systemach obrotu i mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w Hongkongu i Singapurze – w tym w szczególności fundusze ETF;
- 2) waluty obce, w szczególności dolar amerykański (USD), euro (EUR), funt szterling (GBP), jen japoński (JPY);;
- 3) instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią:
 - a) określone indeksy,
 - b) stopy procentowe,
 - c) spread kredytowy,

- d) towary,
- 4) towarowe instrumenty pochodne;
- 5) depozyty w bankach krajowych, zagranicznych lub w instytucjach kredytowych reglamentowanych w Unii Europejskiej,

Podejmowanie decyzji inwestycyjnych

Decyzje inwestycyjne podejmuje komplementariusz – RSI AIFM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „RSI AIFM”).

Podjęcie każdej decyzji inwestycyjnej powinno być zgodne z przepisami prawa (w tym Ustawy), zapisami Polityki inwestycyjnej i Strategii inwestycyjnej oraz przyjętymi przez RSI AIFM innymi procedurami wewnętrznymi związanymi z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych, w szczególności *Procedurą dodawania instrumentów finansowych i innych praw majątkowych do Listy inwestycyjnej*.

Konkretne decyzje inwestycyjne podejmowane są przez RSI AIFM na podstawie:

- a) tzw. Listy inwestycyjnej (dalej jako „LI”)
- b) własnych analiz,
- c) zewnętrznych analiz ekonomicznych, fundamentalnych i technicznych.

Decyzje inwestycyjne mogą być podejmowane jedynie przez osoby zatrudnione przez RSI AIFM oraz posiadające tytuł doradcy inwestycyjnego lub maklera papierów wartościowych.

Decyzje inwestycyjne są podejmowane na bieżąco (bez określonej minimalnej lub maksymalnej częstotliwości) i są wynikiem b) i c) przy uwzględnieniu a) (powyżej)

Przedmiotem decyzji inwestycyjnych w zakresie instrumentów finansowych mogą być jedynie takie instrumenty finansowe, które są obecne na LI, pozytywnie ocenione pod kątem kryteriów ilościowych oraz jakościowych:

- 1) Kryteria ilościowe:
 - a. korelację z indeksem, którego zachowanie dany instrument finansowy ma naśladować,
 - b. płynność (wielkość obrotu),
 - c. koszty (np. TER dla funduszy ETF),
 - d. wartość Aktywów (dla funduszy ETF).

2) Kryteria jakościowe:

- a. Jakość dostawcy (firmy inwestycyjnej) instrumentu,
- b. Jakość benchmarku danego instrumentu (uznany indeks rynkowy mierzący zachowanie danej klasy lub subklasy aktywów).

Zasady dodawania instrumentów do listy inwestycyjnej reguluje *Procedura dodawania instrumentów finansowych i innych praw majątkowych do Listy inwestycyjnej*.

Zasady wyjścia z inwestycji

Decyzja o zakończeniu inwestycji przez ASI może być podyktowana przyczynami formalnymi lub inwestycyjnymi.

W obu przypadkach ze względu na fakt, że przedmiotem lokat ASI są zasadniczo instrumenty finansowe i inne prawa majątkowe, które są przedmiotem wtórnego obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu i zgodnie z kryteriami doboru lokat określonymi w dokumencie Polityki inwestycyjnej, muszą one spełniać restrykcyjne kryteria płynności, wyjście z inwestycji, zarówno z przyczyn formalnych, jak i inwestycyjnych odbywa się poprzez dany rynek wtórny, na którym dany instrument finansowy lub inne prawo majątkowe jest przedmiotem obrotu.

Przyczyną o charakterze formalnym w przypadku każdej z kategorii lokat będącej przedmiotem inwestycji ASI będzie negatywna okresowa ocena pozytywnych kryteriów doboru danej lokaty wskazanych w dokumencie Polityki inwestycyjnej, które zadecydowały o inwestycji w daną lokatę lub wystąpieniu kryteriów negatywnych (np. wpisanie emitenta danego instrumentu finansowego na listę ostrzeżeń publicznych KNF). W szczególności:

- jeżeli fundusz ETF będący przedmiotem inwestycji ASI odnotuje spadek wartości aktywów poniżej 50 milionów jednostek swojej waluty bazowej, RSI AIFM jako podmiot odpowiedzialny za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, podejmie decyzję o wyjściu z inwestycji w dany fundusz ETF;
- jeżeli kontrakt terminowy będący przedmiotem inwestycji ASI odnotuje spadek liczby otwartych pozycji (z ang. open interest) poniżej poziomu dziesięciokrotności wartości lokaty ASI w dany kontrakt terminowy, RSI AIFM jako podmiot odpowiedzialny za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, podejmie decyzję o wyjściu z inwestycji w dany kontrakt terminowy
- jeżeli bank, w którym ASI posiada depozyt utraci inwestycyjny rating kredytowy, RSI AIFM jako podmiot odpowiedzialny za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, podejmie decyzję

zamknięciu depozytu w danym banku i przeniesieniu środków do innego banku spełniającego kryterium posiadania inwestycyjnego ratingu kredytowego.

Przyczyny inwestycyjne dla każdej z kategorii lokat ASI, są następujące:

Fundusze ETF

Decyzja o wyjściu z inwestycji podejmowana jest w oparciu o analizę makro- i mikroekonomiczną (tzw. podejście „top-down”), analizę sentymentu rynkowego i analizę techniczną dla indeksów lub koszyków instrumentów (akcyjnych, dłużnych czy towarowych), którego zachowanie odwzorowuje dany fundusz ETF. Jeżeli w wyniku przeprowadzonej analizy zaistnieją przesłanki do wyjścia lub ograniczenia inwestycji, RSI AIFM podejmie taką decyzję.

Przykładowo:

- w przypadku inwestycji w fundusz ETF, który śledzi zachowanie indeksu obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu, przeprowadzona analiza makroekonomiczna wskaże, że należy spodziewać się wzrostu rentowności tego rodzaju obligacji, co w konsekwencji negatywnie przełoży się na ich cenę oraz cenę funduszu ETF, który śledzi ich zachowanie, RSI AIFM podejmie decyzję o zakończeniu lub ograniczeniu inwestycji
- jeżeli analiza sentymentu lub techniczna na rynku akcji będzie wskazywała na skrajnie pozytywny sentyment rynkowy / wykupienie rynku na amerykańskim rynku akcji, RSI AIFM podejmie decyzję o wyjściu lub ograniczeniu inwestycji w fundusz ETF odzwierciedlający zachowanie amerykańskiego rynku akcji

Kontrakty terminowe (futures)

Decyzja o wyjściu z inwestycji podejmowana jest w oparciu o analizę makro- i mikroekonomiczną (tzw. podejście „top-down”), analizę sentymentu rynkowego i analizę techniczną dla indeksów lub koszyków instrumentów (akcyjnych, dłużnych czy towarowych), którego zachowanie odwzorowuje dany kontrakt terminowy (futures). Jeżeli w wyniku przeprowadzonej analizy zaistnieją przesłanki do wyjścia lub ograniczenia inwestycji, RSI AIFM podejmie taką decyzję. Przykładowo:

- w przypadku inwestycji w kontrakt terminowy (futures), który śledzi zachowanie indeksu obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu, przeprowadzona analiza makroekonomiczna wskaże, że należy spodziewać się wzrostu rentowności tego rodzaju obligacji, co w konsekwencji negatywnie przełoży się na ich cenę oraz cenę kontraktu terminowego (futures), który śledzi ich zachowanie, RSI AIFM podejmie decyzję o zakończeniu lub ograniczeniu inwestycji
- jeżeli analiza sentymentu lub techniczna na rynku akcji będzie wskazywała na skrajnie pozytywny sentyment rynkowy / wykupienie rynku na amerykańskim rynku akcji, RSI AIFM podejmie decyzję o wyjściu lub ograniczeniu inwestycji w kontrakt terminowy futures odzwierciedlający zachowanie amerykańskiego rynku akcji

Waluty

Z racji tego, że inwestycja w waluty jest efektem podjęcia decyzji inwestycyjnej w fundusz ETF lub kontrakt terminowy (futures), decyzja o zakończeniu inwestycji w fundusz ETF lub kontrakt terminowy (futures) denominowany w danej walucie będzie skutkowałą zakończeniem inwestycji w walutę o wartości odpowiadającej wartości zakończonej inwestycji w fundusz ETF lub kontrakt terminowy (futures) denominowany w danej walucie. Przykładowo, jeżeli ASI zakończy inwestycje w fundusz ETF denominowany w USD i stanowiący 5% wartości aktywów ASI ogółem, to pochodną tej decyzji inwestycyjnej będzie decyzja o zamknięciu inwestycji w walutę USD stanowiącej 5% wartości aktywów ASI.

Ze względu na fakt, że lokata w dany depozyt bankowy jest podyktowana w głównej mierze zarządzaniem płynnością, ASI nie przewiduje zakończenia inwestycji w dany depozyt bankowy (rozumianej jako zamknięcie depozytu), innej niż z przyczyny formalnych. Przy czym wartość inwestycji w depozyt bankowy może się zmieniać i jest pochodną podejmowania decyzji inwestycyjnych w inne kategorie lokat ASI, takie jak fundusze ETF czy kontrakty terminowe (futures).

Polityka w zakresie zaciągania pożyczek i stosowania dźwigni finansowej

Działalność ASI nie zakłada zaciągania jakichkolwiek zobowiązań finansowych w formie kredytów i pożyczek .

ASI stosuje dźwignię w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne tak aby maksymalna łączna ekspozycja ASI nie przekraczała 250% wartości aktywów ASI.