

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 akcje pojedynczych emitentów, 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 akcje pojedynczych spółek, 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 akcje pojedynczych spółek, 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:
 - a) fundusze ETF,
 - b) obligacje skarbowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej lub państwo członkowskie Unii Europejskiej i państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska (dalej jako „Obligacje skarbowe i gwarantowane”),

- c) akcje,
- 2) waluty obce, w szczególności dolar amerykański (USD), euro (EUR), funt szterling (GBP), jen japoński (JPY); dolar hongkoński (HKD);
- 3) instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią:
 - a) akcje,
 - b) określone indeksy,
 - c) stopy procentowe,
 - d) spread kredytowy,
 - e) towary,
 - f) waluty
- 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.

Konkretne decyzje inwestycyjne podejmowane są przez RSI AIFM na podstawie:

- a) własnych analiz,
- b) 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 a) i b) (powyżej)

Przedmiotem decyzji inwestycyjnych w zakresie instrumentów finansowych mogą być jedynie takie instrumenty finansowe, które są 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),
- e. liczba raportów analitycznych (dla akcji).

2) Kryteria jakościowe:

- a. Jakość dostawcy (firmy inwestycyjnej) instrumentu,
- b. Jakość benchmarku danego instrumentu (uznany indeks rynkowy mierzący zachowanie danej klasy lub subklasy aktywów),
- c. Zgodność z przyjętą Strategią inwestycyjną ASI (dla akcji).

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych nie bierze się pod uwagę ich niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Informacje wynikające z Rozporządzenia 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 (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR)

1. Ujawnienie z art. 3 Rozporządzenia SFDR

Zarządzający ASI – spółka RSI AIFM Sp. z o.o. w Warszawie (dalej jako „ZASI”) i zarządzane przez nią alternatywna spółka inwestycyjna (dalej jako „ASI”) nie posiadają ściśle zdefiniowanej strategii dotyczącej wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych (dalej jako „Strategia”).

2. Ujawnienie z art. 4 Rozporządzenia SFDR

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w ramach działalności ZASI nie bierze się pod uwagę ich niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

3. Ujawnienie z art. 6 Rozporządzenia SFDR

ZASI nie bierze pod uwagę wpływu zarządzanej przez niego ASI – spółki ASI Multistrategia RSI AIFM sp. z o.o. s.k.a. na kwestie dot. zrównoważonego rozwoju.

ZASI takie podejście w zakresie ujawnień z art. 4 i 6 Rozporządzenia SFDR argumentuje w następujący sposób:

1. Bardzo mała skala działalności sprawia, że definiowanie Strategii na poziomie ZASI i ASI jest bezcelowe na tym etapie rozwoju i nie wpływa na poziom zrównoważonego rozwoju w skali makro;
2. Głównymi kategoriami lokat, które są przedmiotem decyzji inwestycyjnych ZASI w zarządzanej ASI są fundusze ETF, których emitentami są duże, międzynarodowe instytucje finansowe (np. Blackrock, Vanguard, State Street Global Advisors, Lyxor Asset Management). Instytucje uwzględniają czynniki związane ze zrównoważonym rozwojem, tzw. ESG [E – Środowisko (*ang. environmental*), S – Społeczna

odpowiedzialność (*ang. social responsibility*), G – ład korporacyjny (*ang. corporate governance*)] w swojej działalności. ZASI i ASI inwestując w fundusze ETF, których emitentami są wspomniane instytucje, pośrednio uwzględnia czynniki związane z ochroną środowiska naturalnego, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym pochodzące od tych instytucji;

3. ZASI i zarządzana przez nią ASI korzystają z usług zagranicznego prime brokera, który dostarcza danych związanych z ESG – analiza owych danych na poziomie lokat ASI wskazuje na relatywnie wysoki poziom odpowiedzialności środowiskowo-społecznej i w zakresie ładu korporacyjnego. ZASI począwszy od maja 2022 publikuje tzw. *ESG score* dla lokat zarządzanych ASI na swojej stronie internetowej: <https://rocksolidinvestments.pl/aifm-2>;
4. Przedmiotem lokat ASI są instrumenty finansowe z państw, członków Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (*ang. Organisation for Economic Co-operation and Development – OECD*), Hongkongu i Singapuru. Państwa OCED oraz Singapur i Hongkong należą do grupy państw rozwiniętych. ZASI przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przyjmuje, że większość instrumentów finansowych wyemitowanych przez podmioty pochodzące z tych państw spełnia wymogi zrównoważonego rozwoju.

Stworzenie strategii dotyczącej wprowadzenia do działalności ZASI i zarządzanej przez niego ASI ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych jest planowane w momencie osiągnięcia poziomu 100 mln EUR aktywów pod zarządzaniem ZASI.

4. Ujawnienie z art. 7 Taksonomii

Inwestycje w ramach zarządzanej przez ZASI ASI – spółki ASI Multistrategia RSI AIFM sp. z o.o. s.k.a. nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

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 ceny akcji będąca przedmiotem inwestycji ASI zbliży się do poziomu mniejszego niż 10% od ceny docelowej, RSI AIFM jako podmiot odpowiedzialny za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, może podjąć decyzję o wyjściu z inwestycji w daną akcję;
- 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.
- jeżeli Obligacja skarbową lub gwarantowaną, w którym ASI posiada lokatę utraci inwestycyjny rating kredytowy, RSI AIFM jako podmiot odpowiedzialny za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, podejmie decyzję zamknięciu lokaty w daną Obligację skarbową lub gwarantowaną.

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

Akcje

Decyzja o wyjściu z inwestycji podejmowana jest w oparciu o analizę makro- i mikroekonomiczną (tzw. podejście „top-down”), analizę sentymentu rynkowego i analizę techniczną danego instrumentu akcyjnego będącego przedmiotem lokaty ASI. Jeżeli w wyniku przeprowadzonej analizy zaistnieją przesłanki do wyjścia lub ograniczenia inwestycji, RSI AIFM może podjąć taką decyzję. Przykładowo:

- w przypadku inwestycji w akcję spółki z sektora energetycznego, przeprowadzona analiza makroekonomiczna wskaże, że należy spodziewać się spadku zysków spółek z tego sektora (np. ze względu na prognozowany spadek cen ropy naftowej), co w konsekwencji negatywnie przełoży się na cenę akcji, RSI AIFM podejmie decyzję o zakończeniu lub ograniczeniu inwestycji
- jeżeli analiza sentymentu lub techniczna akcji spółki będącej przedmiotem inwestycji będzie wskazywała na skrajnie pozytywny sentyment rynkowy / wykupienie tej akcji, RSI AIFM może, przy jednoczesnym wystąpieniu negatywnych przesłanek fundamentalnych, podjąć decyzję o wyjściu lub ograniczeniu inwestycji w daną akcję

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.

Lokaty bankowe oraz Obligacje skarbowe i gwarantowane

Ze względu na fakt, że lokaty w Obligacje skarbowe i gwarantowane oraz depozyt bankowy są podyktowane w głównej mierze zarządzaniem płynnością, ASI nie przewiduje zakończenia inwestycji w Obligacje skarbowe i gwarantowane lub depozyt bankowy (rozumianej jako sprzedaż obligacji lub zamknięcie depozytu), innej niż z przyczyny formalnych. Przy czym wartość inwestycji w Obligacje skarbowe i gwarantowane i depozyt bankowy może się zmieniać i jest pochodną podejmowania decyzji inwestycyjnych w inne kategorie lokat ASI, takie jak akcje, 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.