



**STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI**  
**GLOBAL ENERGY S.A.**  
**NA 2014 ROK**

## Strategia inwestycyjna Spółki Global Energy S.A.

W związku z rozszerzeniem działalności Spółki przygotowana została nowa strategia polegająca na wykorzystaniu instrumentów rynku kapitałowego. Działalność związana z odnawialnymi źródłami energii zostanie przesunięta do specjalnie oddelegowanych do tego celu podmiotów zarządzanych przez spółkę „córkę” kontrolowaną przez Global Energy S.A. W strukturach Global Energy S.A. 90% działalności operacyjnej stanowić będą transakcje związane z instrumentami: rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, nabywaniem akcji spółek publicznych notowanych na giełdach krajowej i zagranicznych oraz inne instrumenty pochodne - metale, żywność, węglowodory.

Pozostałe 10% działalności operacyjnej ma być skierowane na aktywność w sektorze inwestycji o charakterze „private equity”.

Inwestycje finansowe – spółka będzie dobierała inwestycje finansowe, których przedmiotem będą instrumenty, pozwalające uzyskiwać dochody ze wzrostu wartości oraz z okresowych dochodów. W założeniu do portfela inwestycyjnego będą dobierane instrumenty o stosunkowo niskim prawdopodobieństwie utraty wartości, zapewniające wysoki poziom płynności. Spółka przygotowuje wewnętrzne narzędzie mające na celu optymalizację czterech kluczowych rodzajów ryzyka: stopy procentowej, inflacji, kursu walutowego oraz cen akcji na rynkach kapitałowych.

Celem osiągnięcia optymalnego poziomu płynności finansowej w Spółce zostanie skonstruowany model w ramach którego będą realizowane projekty z podziałem na kryterium czasu tj. krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe. Dywersyfikacja będzie oparta na specjalnie przeprowadzonej analizie ryzyka oraz potencjalnej stopy zwrotu lub straty, tak aby realizowane inwestycje nie doprowadziły do utraty płynności i upadku firmy pomimo wysokiego poziomu aktywów obrotowych (należności, inwestycje krótkoterminowe).

Z punktu widzenia działalności Spółki najbardziej znaczące będzie ryzyko cenowe akcji na rynkach kapitałowych. Należy mieć na uwadze, iż w krótkim okresie ryzyko znacznej zmiany cen akcji często dyktowane jest czynnikiem psychologicznym powodującym nieracjonalne i pozbawione fundamentalnej analizy zachowania inwestorów.

Spółka dopuszcza również możliwość inwestycji w aktywa rzeczowe jak kamienie czy metale szlachetne lub dzieła sztuki.

W swojej działalności spółka posługiwać się będzie następującymi instrumentami finansowymi:

- dłużnymi (w tym o charakterze wierzycielskim) nabywanymi poprzez udzielanie pożyczek i kredytów, zakup obligacji, depozyty bankowe;
- udziałowymi (w tym o charakterze własnościowym), które stanowić będą udział w kapitale spółek prywatnych i publicznych (notowanych na krajowych i zagranicznych giełdach);
- pochodnymi (w tym o charakterze terminowym) - derywatami w postaci opcji, kontraktów terminowych, CFD oraz kontraktów Futures.

W swojej działalności spółka planuje łączenie ww. instrumentów finansowych celem utworzenia tzw. instrumentów hybrydowych zawierających funkcjonalność i możliwości generowania zysków z różnic kursowych walut, cen akcji oraz instrumentów silnie ze sobą skorelowanych dodatnio.

## Strategia inwestycyjna Spółki Global Energy S.A.

Wykorzystywanie instrumentów hybrydowych pozwala między innymi na racjonalne zarządzanie ryzykiem, szybką reakcją na zmianę sytuacji rynkowej poprzez ustawienie czy zajęcie pozycji w zależności od stopnia ryzyka inwestycyjnego determinowanego daną sytuacją gospodarczą.

Dobór instrumentów finansowych dokonywanych przez Spółkę ma za zadanie dostosowanie ich płynności do koniunktury rynkowej w danym okresie.

Transakcje na rynku wtórnym papierów wartościowych będą realizowane za pośrednictwem obrotu na zorganizowanych rynkach regulowanych oraz w ramach nieregulowanych rynków w tym alternatywnego systemu obrotu NEW CONNECT, a także poprzez rynki niezorganizowane.

Spółka będzie w posiadaniu kilku rodzajów instrumentów rynku kapitałowego reprezentujących prawo własności.

Do grupy tej należeć będą:

- udziały w krajowych i zagranicznych spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością lub ich zagranicznych odpowiednikach typu LTD., LLC reprezentując prawo własności do majątku posiadanego przez te Spółki;
- akcje w krajowych i zagranicznych spółkach akcyjnych w tym publicznych (notowanych na różnych rynkach regulowanych i nieregulowanych).

W swojej działalności Spółka będzie wykorzystywać również instrumenty pochodne, których głównym celem będzie ograniczenie ryzyka inwestycyjnego zwłaszcza przed ryzykiem cen dostępnymi instrumentów finansowych i wykorzystanie arbitrażu w sposób zapewniający uzyskanie dochodu przy minimalnym poziomie ryzyka bez konieczności ponoszenia dodatkowych nakładów finansowych.

W zależności od charakteru realizowanej transakcji będą wykorzystywane następujące instrumenty pochodne:

- kontrakty terminowe (futures oraz forward)
- opcje z przewagą opcji kupna (call)
- kontrakty typu (swap)

Wykorzystanie instrumentów pochodnych daje możliwość uzyskania wysokiej stopy zwrotu przy inwestycjach w waluty, surowce, akcje i indeksy giełdowe dlatego też wykorzystywane będą głównie ze względu na wbudowany mechanizm dźwigni finansowej.

Spółka widzi potencjał transakcyjny zwłaszcza w przypadku obrotu surowcami i nie wyklucza nawiązania współpracy międzynarodowej w zakresie wymiany handlowej poprzez spółki zależne.

Spółka będzie również prowadzić procesy nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych oraz emisji i obrotu instrumentów finansowych na rachunek własny oraz kontrahentów w szczególności zakres ten obejmować będzie:

- Strukturyzowanie transakcji połączenia lub przejęcia spółek publicznych;
- nabywanie lub zbywanie akcji spółek publicznych, w tym realizacja przejęć;

**Global Energy S.A. ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa**

info@globalenergy.pl [www.globalenergy.pl](http://www.globalenergy.pl) | telefon: 022 497 19 62 fax. 022 497 19 63

Sąd rejonowy w Warszawie, KRS:0000017849, NIP: 9260001337 | Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

## Strategia inwestycyjna Spółki Global Energy S.A.

- restrukturyzację podmiotów, głównie spółek publicznych.

Ze względu na coraz szybszy rozwój rynku finansowego w Polsce, Spółka będzie inwestować w oparciu o możliwie najbardziej zaawansowane instrumenty.

Dla inwestycji długoterminowych będzie dokonywana analiza fundamentalna przeprowadzana na podstawie takich parametrów jak sytuacja makroekonomiczna, analiza sektora oraz działalności danego podmiotu/emitenta z przeprowadzeniem pełnej oceny spółki poprzez analizę finansową i sytuacyjną. Przy tej metodzie kluczowe znaczenie będą miały dane historyczne.

Ocena sytuacji makroekonomicznej opierać się będzie na analizie sytuacji rynkowej, otoczenia gospodarczego, politycznego oraz analizie danej branży. Istotnymi parametrami na każdym z rynków gdzie dokonywane będą inwestycje będzie poziom stopy inflacji i stopy bezrobocia, wysokość stóp bazowych oraz trend w działalności Rady Polityki Pieniężnej lub odpowiednika tej instytucji w innych krajach, zdolność i chęć banków do udzielania pożyczek i kredytów dla podmiotów gospodarczych, poziom deficytu budżetowego, poziom długu publicznego, ogólne nastroje konsumentów i ich poziom skłonności do wydatków, prowadzona polityka fiskalna, znaczenie związków zawodowych w poszczególnych sektorach, poziom podstawowych wskaźników w tym PKB, poziom wynagrodzenia i wydatków per capita.

Analiza sektorowa opierać się będzie na badaniu atrakcyjności spółek i efektywności działania całego sektora oraz poziomu najważniejszych wskaźników. Kluczowe znaczenie będzie miała analiza wrażliwości na następujące zmiany zewnętrzne:

- otoczenie,
- analizę technologii,
- strukturę zatrudnienia,
- doświadczenie kadry zarządzającej,
- innowacyjność i unikalność stosowanej technologii,
- sytuacja sektora w innych krajach,
- analiza konkurencji,
- dostawców i nabywców na podstawie dostępnych danych.

Oprócz powyższych dokonywana będzie pozioma i pionowa analiza finansowa spółki na podstawie dostępnych na rynkach kapitałowych danych w postaci bilansu, rachunku zysków i strat oraz publikowanych sprawozdań finansowych z działalności za dany okres.

Otrzymane wyniki przeprowadzonej analizy wskaźnikowej będą weryfikowane ze wskaźnikami rynkowymi przyjętymi dla poszczególnych branż. Spółka będzie prowadziła działania obserwacyjne poprzez śledzenie wpisów na portalach branżowych, w prasie branżowej oraz specjalistycznych opracowaniach finansowych dla branży i danej firmy.

## Strategia inwestycyjna Spółki Global Energy S.A.

Dla wszystkich czynności prowadzonych przy badaniu analizy wskaźnikowej będzie prowadzona analiza okresowa porównująca wskaźniki dla wybranych okresów. W przypadku znacznych transakcji, będzie zlecana wycena akcji metodą najbardziej konserwatywną.

W przypadku inwestycji krótkoterminowych analitycy i osoby oddelegowane do realizacji danych transakcji opierać się będą w swoich działaniach na analizie technicznej. Dla prowadzenia inwestycji krótkoterminowych mniejsze znaczenie ma kondycja czy szersza perspektywa działalności spółki której akcje są nabywane. Na podstawie analizy technicznej wykresu notowań akcji danej spółki będą podejmowane decyzje związane z transakcjami kupna i sprzedaży akcji. Dochody będą osiągnięte z różnicy pomiędzy ceną nabycia i zbycia akcji.

Głównym elementem branym pod uwagę przy tego rodzaju transakcjach będą aktualne ceny akcji oraz analizy wykresów, które będą wskazywać wzrostowe trendy przyszłych notowań. Inne przyczyny wzrostów będą miały znaczenie drugorzędne. Metoda ta będzie wykorzystywana również do wszystkich transakcji związanych z derywatami.

W przypadku transakcji średnioterminowych będzie wykorzystywany model opracowany na podstawie modelu technicznego i fundamentalnego w zależności od ostatecznego benchmarku dobranych transakcji do koszyka.

Głównym motywem działań będzie osiągnięcie jak najwyższej stopy zwrotu z realizowanych transakcji w jak najkrótszym czasie.

Portfel inwestycyjny będzie tworzony z zastosowaniem dywersyfikacji uwzględniającej korelację stóp zwrotu. Spółka nie wyklucza również wykorzystywania w portfelu inwestycyjnym obligacji skarbowych i innych bezpiecznych papierów wartościowych, mających za zadanie zrównoważenie portfela oraz zminimalizowanie ryzyka inwestycyjnego, w większości skierowanych na transakcje zakupu kontraktów oraz akcji. Wyspecjalizowany zespół odpowiedzialny za transakcje w Spółce utworzy na tę okoliczność zdywersyfikowany portfel.

Należy podkreślić, że docelowo przeważającą część transakcji w portfelu stanowią będą inwestycje w instrumenty pochodne czyli opcje i kontrakty terminowe, co w znacznym stopniu pozwoli na ograniczanie ryzyka inwestycji.

Strategia inwestycyjna Spółki w zakresie nabywania instrumentów finansowych oparta będzie na benchmarku w którym: 20-30% stanowią będą transakcje o charakterze kontraktowym a do 50-60% akcje. Pozostałe 10-20% portfela: do 10% zaangażowane będzie w działalność o charakterze typu „private equity” oraz do 10% będzie przeznaczone na inwestycje w pozostałe instrumenty finansowe.

Spółka nie będzie zaangażowana w projekty restrukturyzacyjne wiążące się z wysokim ryzykiem prawnym.

Przyjęta strategia inwestycyjna przygotowana została w oparciu o 20-letnie doświadczenie w realizacji transakcji na rynkach kapitałowych (krajowym i zagranicznych) oraz wiedzę merytoryczną i umiejętności praktyczne zespołów transakcyjnych. Ze względu na niski udział obligacji w portfelu

## Strategia inwestycyjna Spółki Global Energy S.A.

założoną strategię można uznać za agresywną. Instrumenty pochodne w postaci kontaktów terminowych oraz realizowane w ich ramach opcje kupna i sprzedaży mają za zadanie zoptymalizowanie ryzyka inwestycyjnego przy jednoczesnej możliwości generowania przychodów w krótkich okresach czasu uzyskując stopy zwrotu wyższe niż odsetki od nabytych obligacji.

Spółka zakłada rotację kapitału w horyzoncie do 5 lat przy wykorzystaniu dostępnych metod optymalizacji podatkowej.

Rozszerzenie działalności Spółki ma na celu dywersyfikację źródeł przychodu i uniezależnienie się od niekorzystnych trendów panujących okresowo w poszczególnych sektorach gospodarki. Założona strategia pozwoli na uzyskanie dużej elastyczności w uzyskiwaniu przychodów, minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego, ograniczenia kosztów klasycznej działalności operacyjnej oraz wysokich kosztów początkowych takiej działalności na których zwrot należy oczekiwać wiele lat.

Wprowadzenie powyższej strategii wymaga rozłożenia działań w czasie. Planowane prace wdrożeniowe oraz realizacja pierwszych zysków będzie realizowana etapami do końca 2014 roku. Zarząd Spółki zakłada, że od początku 2015 roku Spółka osiągnie pełną zdolność do realizacji zoptymalizowanej działalności operacyjnej.

W długiej perspektywie większość transakcji będzie realizowana w kategorii inwestycji alternatywnych, a więc w oparciu o transakcje arbitrażowe, wykorzystywanie zaawansowanych instrumentów pochodnych, transakcje prowadzone na rynku surowców i towarów, stosowanie tzw. krótkiej sprzedaży oraz realizowanie transakcji na rynkach terminowych.

Zastosowanie powyższych strategii pozwala na posłużenie się wszystkimi dostępnymi technikami inwestycyjnymi i uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników finansowych bez względu na sytuację rynkową. Docelowo Spółka nie będzie tworzyć portfela wzorcowego (benchmarku) ze względu stałą zmienność wykorzystywanych instrumentów finansowych.

Artur Staykov – Prezes Zarządu