

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2018 roku obejmujący okres od 2018-07-01

do 2018-09-30

podstawa prawna:

§ 60 ust. 1 pkt 1 - kwartalne sprawozdanie finansowe FIZ_E

Data przekazania: 2018-11-05

MCI.PRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - SUBFUNDUSZ MCI.TECH VENTURES 1.0.		
(pełna nazwa funduszu)		
MCI.PRIVATE VENTURES FIZ	MCI CAPITAL Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	
(skrócona nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-844	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
PLAC EUROPEJSKI	1	
(ulica)	(numer)	
22 540 73 80	22 540 73 81	office@mci.eu
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1010002745	020731024	www.mci.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: <input checked="" type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input checked="" type="checkbox"/>
Waluta sprawozdania finansowego: zł	

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydziałonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
1. MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	
(nazwa funduszu)	

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	1 323	311
II. Koszty funduszu netto	31 053	7 301
III. Przychody z lokat netto	-29 730	-6 990
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	107 087	25 176
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-15 219	-3 578
VI. Wynik z operacji	62 138	14 609
VII. Zobowiązania	123 038	28 805
VIII. Aktywa	958 291	224 351
IX. Aktywa netto	835 253	195 545
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
- A	731 948	
- seria A1	0	
- seria A2	41 529	
- B	32 335	
- seria B1	14 494	
- seria B2	26 089	
- C	306 840	
- seria C1	2 368	
- seria C2	8 383	
- D	124 996	
- seria D1	27 613	
- seria D2	2 947	
- E	49 004	
- seria E1	0	
- seria E2	6 056	
- seria F1	88 824	
- seria F2	700	

Komisja Nadzoru Finansowego

-seria G1	80 333	
-H	0	
-seria H1	51 886	
-Seria H2	2 056	
-I	677	
-seria I1	60 429	
-seria I2	842	
-J	6 332	
-seria J1	119 374	
-seria J2	747	
-K	2 211	
-seria K1	56 076	
-L	6 440	
-seria L1	27 713	
-seria L2	191 357	
-M	2 600	
-seria M1	12 622	
-seria M2	191 357	
-N	11 507	
-seria N1	82 538	
-O	43 950	
-seria O1	81 052	
-P	85 711	
-seria P1	77 978	
-R	24 896	
-seria R1	26 045	
-S	26 527	
-seria S1	57 405	
-T	22 870	
-seria T1	142 060	
-U	24 567	
-seria U1	27 893	
-W	9 923	
-seria W1	60 425	
-Y	40 814	
-seria Y1	31 514	
-Z	10 410	
-seria Z1	81 949	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,00	0,00
-seria A	239,89	56,40
-seria A1	0,00	0,00
-seria A2	269,65	63,39
-seria B	239,74	56,36
-seria B1	254,06	59,73
-seria B2	272,92	64,16
-seria C	239,71	56,36
-seria C1	256,80	60,37
-seria C2	271,50	63,83
-seria D	239,84	56,34
-seria D1	257,70	60,59
-seria D2	270,42	63,58
-seria E	237,53	55,84
-seria E1	0,00	0,00
-seria E2	288,43	67,81
-seria F1	262,35	61,68
-seria F2	281,44	66,17
-seria G1	260,76	61,30
-seria H	0,00	0,00
-seria H1	263,74	62,01
-seria H2	280,64	65,98
-seria I	220,17	51,76
-seria I1	265,56	62,43
-seria I2	288,31	67,78
-seria J	239,65	56,34
-seria J1	265,79	62,49
-seria J2	288,72	67,88
-seria K	198,87	46,75
-seria K1	267,65	62,92
-seria L	224,08	52,68
-seria L1	267,44	62,88
-seria L2	284,13	66,80
-seria M	227,29	53,44
-seria M1	266,96	62,76
-seria M2	284,13	66,80
-seria N	246,25	57,89
-seria N1	267,39	62,86
-seria O	250,24	58,83
-seria O1	267,44	62,88
-seria P	263,30	61,90
-seria P1	266,50	62,65
-seria R	260,01	61,13
-seria R1	263,84	62,03
-seria S	260,11	61,15
-seria S1	269,73	63,41
-seria T	251,58	59,15
-seria T1	269,71	63,41
-seria U	253,37	59,57
-seria U1	266,42	62,64
-seria W	250,49	58,89
-seria W1	270,23	63,53
-seria Y	248,19	58,35
-seria Y1	269,72	63,41
-seria Z	254,35	59,80
-seria Z1	270,14	63,51
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	19,14	4,50
-seria A	17,85	4,20
-seria A1	0,00	0,00
-seria A2	20,06	4,72
-seria B	17,84	4,19
-seria B1	18,90	4,44
-seria B2	20,30	4,77
-seria C	17,83	4,19
-seria C1	19,10	4,49

-seria C2	20,20	4,75
-seria D	17,83	4,19
-seria D1	19,17	4,51
-seria D2	20,12	4,73
-seria E	17,67	4,15
-seria E1	0,00	0,00
-seria E2	21,46	5,05
-seria F1	19,52	4,59
-seria F2	20,94	4,92
-seria G1	19,40	4,56
-seria H	0,00	0,00
-seria H1	19,62	4,61
-seria H2	20,88	4,91
-seria I	16,38	3,85
-seria I1	19,76	4,65
-seria I2	21,45	5,04
-seria J	17,83	4,19
-seria J1	19,77	4,65
-seria J2	21,48	5,05
-seria K	14,80	3,48
-seria K1	19,91	4,68
-seria L	16,67	3,92
-seria L1	19,90	4,68
-seria L2	21,14	4,97
-seria M	16,91	3,98
-seria M1	19,86	4,67
-seria M2	21,14	4,97
-seria N	18,32	4,31
-seria N1	19,89	4,68
-seria O	18,62	4,38
-seria O1	19,90	4,68
-seria P	19,59	4,61
-seria P1	19,83	4,66
-seria R	19,34	4,55
-seria R1	19,63	4,62
-seria S	19,35	4,55
-seria S1	20,07	4,72
-seria T	18,72	4,40
-seria T1	20,06	4,72
-seria U	18,85	4,43
-seria U1	19,82	4,66
-seria W	18,64	4,38
-seria W1	20,10	4,73
-seria Y	18,46	4,34
-seria Y1	20,07	4,72
-seria Z	18,92	4,45
-seria Z1	20,10	4,73

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał			2017 rok			3 kwartał		
	2018 roku			2018 roku			2017 rok			2017 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	231 603	121 877	12,72	230 705	147 077	14,17	227 088	148 672	16,06	227 088	174 439	17,24
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	26 165	2,73	0	17 305	1,67	0	21 990	2,38	0	46 405	4,59
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	450 175	722 676	75,41	490 127	830 281	79,99	441 936	704 991	76,15	438 317	654 490	64,70
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółce inwestycyjnej mającej siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	46 360	21 137	2,21	43 551	18 446	1,78	41 996	15 394	1,66	38 969	12 121	1,20
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	10 000	10 001	1,04	0	0	0,00	21 000	21 001	2,27	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELUZUPELNIĄJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Frisco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	13 258 597	Polonia	31 415	60 010	6,26
2. Optizen Labs S.A. (PLTLCD00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	2 517 704	Polonia	10 848	0	0,00
3. Geewa a.s.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	292 951	Czechy	14 415	5 563	0,58
4. Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 666 667	Polonia	1 000	0	0,00
5. windeln.de AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 747 982	Niemcy	80 019	17 320	1,81
6. Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00
7. Tatilbudur Seyahat Acentligi ve Turizm A.Ş	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	510 000	Turcja	48 073	38 984	4,07

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki procentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19	0	26 165	2,73
1. Opcje udziały w sp z o.o. Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP Blacksquare Investments Limited - preferred return	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	Instrument: Blacksquare Investments Limite	1	0	2 983	0,31
2. Opcje udziały w sp z o.o. Wearco Sp. z o.o. Wearco Sp. z o.o. - preferred return	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wearco Sp. z o.o.	Polska	Instrument: Wearco Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
3. Opcje udziały w sp z o.o. SHLD Limited (Travelata.ru) SHLD - preferred return	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Instrument: SHLD LIMITED	1	0	3 200	0,33
4. Opcje akcje GEEWA A.S. Geewa - preferred return	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GEEWA A.S.	Czechy	Instrument: Geewa a.s	1	0	167	0,02
5. Opcje udziały w sp z o.o. OKTOGO Group OKTOGO_PREFERRED RETURN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OKTOGO Group	Cypr	Instrument: Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
6. Opcje wierzytelności OKTOGO Group Okogo Konwersja Pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OKTOGO Group	Cypr	Instrument: Pożyczka Okogo Holding Limite	1	0	0	0,00
7. Opcje udziały w sp z o.o. ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH Asgoodasnew electronic_PREFERRED RETURN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	Instrument: Asgoosasnew electronic	1	0	6 651	0,69
8. Opcje udziały w sp z o.o. GANYMEDE SP. Z O.O. GameDesire Group Sp o.o._PREFERRED RETURN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GANYMEDE SP. Z O.O.	Polska	Instrument: GameDesire Group Sp o.o.	1	0	7 348	0,77
9. Opcje udziały w sp z o.o. Auctionata AG Auctionata PRET	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Instrument: Auctionata AG	1	0	0	0,00
10. Opcje udziały w sp z o.o. GETT GT Gettaxi_PREFERRED RETURN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GETT	Cypr	Instrument: Gett	1	0	0	0,00
11. Opcje akcje AZIMO LTD AZIMO LTD - preferred return	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AZIMO LTD	Wielka Brytania	Instrument: AZIMO LTD seria B	1	0	0	0,00
12. Opcje udziały w sp z o.o. MORELE.NET SP. Z O.O. MOREL_OPCALL	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MORELE.NET SP. Z O.O.	Polska	Instrument: Morele.net Sp. z o.o.	1	0	124	0,01
13. Opcje udziały w sp z o.o. UAB PIGU UAB PIGU - preferred return	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UAB PIGU	Litwa	Instrument: UAB PIGU	1	0	0	0,00
14. Opcje udziały w sp z o.o. UAB PIGU UAB PIGU - preferred return	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UAB PIGU	Litwa	Instrument: UAB PIGU	-1	0	-4 054	-0,42
15. Opcje wierzytelności SHLD Limited (Travelata.ru) SHLD Limited - konwersja pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Instrument: Pożyczka SHLD Limited	1	0	0	0,00
16. Opcje wierzytelności Auctionata AG AUCTIONATA AG - konwersja pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Instrument: Pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00
17. Opcje wierzytelności ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH AGAN- konwersja pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	Instrument: Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONI	1	0	0	0,00
18. Opcje wierzytelności GEEWA A.S. Geewa Konwersja Pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GEEWA A.S.	Czechy	Instrument: Pożyczka GEEWA	1	0	0	0,00
19. Opcje udziały w sp z o.o. IZETTLE AB iZettle AB ESCROW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	IZETTLE AB	Szwecja	Instrument: Zettle AB	1	0	9 746	1,02

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Belysio Sp. z o.o.	BELYSIO sp. zoo	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
2. BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
3. Morele.net Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Kraków	Polska	2 308	17 516	107 509	11,22
4. Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	53 537	59 947	32 855	3,43
5. Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 786	42 941	114 276	11,92
6. Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	11	0	0,00
7. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00
8. SHLD Limited seria A2	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	2 059 736	17 676	26 033	2,72
9. Okogo Holding Limited	OKTOGO Group	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
10. GameDesire Group Sp o.o.	GANYMEDE SP. Z O.O.	Kraków	Polska	946	25 155	4 594	0,48
11. Asgoosasnew electronic	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 476	1,82
12. Gett	GETT	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	111 709	11,66
13. AZIMO LTD seria B	AZIMO LTD	Wielka Brytania		6 329 988	23 671	25 859	2,70

14. Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	31 176	19 246	19 132	2,00
15. Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	3 680	2 268	2 258	0,24
16. UAB PIGU	UAB PIGU	Wilno	Litwa	52 832	49 501	129 105	13,47
17. SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	3 791	0,39
18. MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	London	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	41 071	4,29
19. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	5 648	0,59
20. TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	Warszawa	Polska	935	4 126	38 282	3,99
21. AZIMO LTD seria C	AZIMO LTD	London	Wielka Brytania	1 025 373	4 028	4 189	0,44
22. Dooboo Holding Limited	Dooboo Holding Limited	Limassol	Cypr	3 608 415	36 569	36 754	3,83
23. Blacksquare Investments Limited SERIA C	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	3 471	3 038	2 130	0,22
24. Morele Group Sp. z o.o.	MORELE GROUP SP Z O.O.	Kraków	Polska	100	5	5	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa					0,0000	0	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne					0	0	0,00

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Pożyczka_BIZNES.NET Sp. z o.o. 10052011	BIZNES.NET	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0,00
2. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749	1	2 506	0	0,00
3. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29	1	108	0	0,00
4. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 404	0	0,00
5. Pożyczka SHLD Limited	SHLDLIMITE	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 741	4 950	0,52
6. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 597	0	0,00
7. Pożyczka Auctionata AG_2 transza	AUCTIONA	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200	1	877	0	0,00
8. Pożyczka Auctionata AG_3 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800	1	3 502	0	0,00
9. Pożyczka Auctionata AG_4 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 573	0	0,00
10. Pożyczka Auctionata AG_5 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 611	0	0,00
11. Pożyczka Auctionata AG_6 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302	1	1 298	0	0,00
12. Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLDLIMITE	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 919	4 464	0,46
13. Pożyczka Auctionata AG_7 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500	1	6 733	0	0,00
14. Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	ASGOODASNE	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	455	0,05
15. Pożyczka Frisco SA_24042018	FRISCO	Polska	2018-12-31	PIENIĘŻNE	4 000	1	4 000	4 138	0,43
16. Pożyczka GEEWA	GEEWA	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348	1	1 493	1 530	0,16
17. Pożyczka - FRISCO S.A.	FRISCO	Polska	2018-12-31	PIENIĘŻNE	3 000	1	3 000	3 048	0,32
18. Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH 2	ASGOODASNE	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	285	1	1 233	1 223	0,13
19. Pożyczka Frisco SA_25092018	FRISCO	Polska	2018-12-31	PIENIĘŻNE	1 328	1	1 328	1 329	0,14

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD							10 000	10 001	1,04
1. Lokata terminowa 2T 2018-10-12	Alior Bank S.A.	PL	PLN	1,2828	10 000,00	10 000	10 001,00	10 001	1,04
II. W walutach państw nienależących do OECD							0	0	0,00

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD		0		0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD		0		0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Prawa własności nieruchomości:									0	0	0,00

1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
a)									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00
II. Prawa współwłasności nieruchomości:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00
III. Użytkowanie wieczyste:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00

BILANS	3 kwartał	2 kwartał	2017 rok	3 kwartał
	2018 roku	2018 roku		2017 roku
I. Aktywa	958 291	1 038 009	925 826	1 011 603
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 079	15 879	9 523	34 922
2. Należności	302	4 662	1 220	87 988
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 320	26 155	35 490	62 374
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	888 590	991 306	879 514	826 217
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	7	79	102
II. Zobowiązania	123 038	210 294	61 525	62 793
III. Aktywa netto (I-II)	835 253	827 715	864 301	948 810
IV. Kapitał funduszu	423 532	424 827	514 718	593 526
1. Kapitał wpłacony	930 246	930 246	930 246	831 854
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-506 714	-505 419	-415 528	-238 328
V. Dochody zatrzymane	250 497	156 527	173 140	173 096
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-207 781	-195 710	-178 051	-170 500
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	458 278	352 237	351 191	343 596
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	161 224	246 361	176 443	182 188
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	835 253	827 715	864 301	948 810

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 247 212	3 253 252	3 640 984	4 280 950
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	257,22	254,43	237,38	221,64

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 247 212
Różniczniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	257,22

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
A	731 948	731 948	760 826	760 826
seria A1	-	0	0	1 022 680
seria A2	41 529	41 529	47 477	47 477
B	32 335	32 335	35 328	35 328
seria B1	14 494	14 494	16 752	16 752
seria B2	26 089	26 089	29 588	29 588
C	306 840	306 840	386 074	386 074
seria C1	2 368	2 368	2 605	2 605
seria C2	8 383	8 383	9 456	9 456
D	124 996	124 996	210 027	210 027
seria D1	27 613	27 613	32 247	32 247
seria D2	2 947	2 947	2 947	2 947
E	49 004	49 004	57 354	57 354
seria E1	-	0	0	-
seria E2	6 056	6 056	6 372	6 372
seria F1	88 824	88 824	99 245	99 245
seria F2	700	700	700	700
seria G1	80 333	80 333	93 824	93 824
H	-	0	0	-
seria H1	51 886	51 886	58 808	58 808
Seria H2	2 056	2 056	2 219	2 219
I	677	1 347	5 387	5 387
seria I1	60 429	60 429	70 285	70 285
seria I2	842	842	842	842
J	6 332	6 332	6 332	6 332

seria J1	119 374	119 374	134 045	134 045
seria J2	747	747	747	747
K	2 211	2 211	4 422	4 422
seria K1	56 076	56 076	63 956	63 956
L	6 440	6 440	7 330	7 330
seria L1	27 713	27 713	31 798	31 798
seria L2	191 357	191 357	191 357	-
seria M	2 600	7 970	10 895	10 895
seria M1	12 622	12 622	13 582	13 582
seria M2	191 357	191 357	191 357	-
N	11 507	11 507	16 727	16 727
seria N1	82 538	82 538	87 652	87 652
seria O	43 950	43 950	43 950	43 950
seria O1	81 052	81 052	88 253	88 253
P	85 711	85 711	85 711	85 711
seria P1	77 978	77 978	85 694	85 694
seria R	24 896	24 896	24 896	24 896
seria R1	26 045	26 045	29 190	29 190
S	26 527	26 527	26 527	26 527
seria S1	57 405	57 405	63 341	63 341
T	22 870	22 870	25 393	25 393
seria T1	142 060	142 060	161 502	161 502
U	24 567	24 567	29 388	29 388
seria U1	27 893	27 893	31 915	31 915
W	9 923	9 923	11 974	11 974
seria W1	60 425	60 425	65 139	65 139
Y	40 814	40 814	46 526	46 526
seria Y1	31 514	31 514	33 940	33 940
Z	10 410	10 410	10 760	10 760
seria Z1	81 949	81 949	88 322	88 322

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

A	257,22	237,17	221,11	222,15
seria A1	-	0,00	0,00	178,54
seria A2	257,22	266,92	249,59	251,10
B	257,22	237,01	221,09	222,15
seria B1	257,22	251,49	235,16	236,58
seria B2	257,22	270,16	252,62	254,15
C	257,22	236,98	221,09	0,00
seria C1	257,22	254,19	237,69	239,13
seria C2	257,22	268,75	251,30	252,82
D	257,22	236,92	221,09	222,15
seria D1	257,22	255,09	238,52	239,97
seria D2	257,22	267,68	250,30	251,82
E	257,22	234,83	219,05	0,00
seria E1	-	0,00	0,00	0,00
seria E2	257,22	285,51	269,03	270,66
seria F1	257,22	259,69	242,83	244,30
seria F2	257,22	278,59	262,92	264,51
seria G1	257,22	258,12	241,36	242,82
H	-	0,00	0,00	0,00
seria H1	257,22	261,07	244,11	245,59
Seria H2	257,22	277,80	262,17	263,76
I	257,22	217,94	203,79	205,02
seria I1	257,22	262,87	245,80	247,29
seria I2	257,22	285,39	269,33	270,96
J	257,22	237,07	221,40	222,60
seria J1	257,22	263,10	246,02	247,50
seria J2	257,22	285,80	269,72	271,35
K	257,22	196,86	184,07	185,19
seria K1	257,22	264,93	247,73	249,23
L	257,22	221,81	207,40	208,66
seria L1	257,22	264,73	247,54	249,04
seria L2	257,22	281,25	267,06	0,00
seria M	257,22	224,84	210,02	211,15
seria M1	257,22	264,25	247,09	248,59
seria M2	257,22	281,25	267,06	0,00
N	257,22	242,76	227,06	220,24

	257,22	263,10	247,90	249,34
IN				
seria N1	257,22	264,68	247,49	248,99
seria O	257,22	247,39	230,76	231,86
seria O1	257,22	264,73	247,54	249,04
P	257,22	260,30	242,80	0,00
seria P1	257,22	263,80	246,67	248,17
seria R	257,22	257,05	239,77	240,92
seria R1	257,22	261,16	244,20	245,68
S	257,22	257,16	239,87	0,00
seria S1	257,22	266,99	249,66	251,17
T	257,22	249,03	232,86	0,00
seria T1	257,22	266,97	249,64	251,15
U	257,22	250,80	234,52	0,00
seria U1	257,22	263,72	246,60	248,09
W	257,22	247,95	231,85	0,00
seria W1	257,22	267,49	250,12	251,64
Y	257,22	245,68	229,72	0,00
seria Y1	257,22	266,99	249,65	251,16
Z	257,22	251,77	235,43	0,00
seria Z1	257,22	267,40	250,04	251,55

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2018-07-01	3 2018	2017-07-01	3 2017	od 2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30
I. Przychody z lokat	505	1 323	345	2 299		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0		
2. Przychody odsetkowe	505	1 322	345	2 299		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0		
5. Pozostałe	0	1	0	0		
II. Koszty funduszu	12 576	31 053	7 560	21 536		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 192	20 386	6 317	18 770		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	19	58	17	58		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	51	155	57	174		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	39	39	18	43		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	69	191	42	113		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
8. Usługi prawne	794	1 199	127	228		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0		
10. Koszty odsetkowe	1 797	3 246	327	1 034		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	378	722	442	74		
13. Pozostałe	3 237	5 057	213	1 042		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 576	31 053	7 560	21 536		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-12 071	-29 730	-7 215	-19 237		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	20 904	91 868	37 825	80 363		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	106 041	107 087	38 132	31 568		
- z tytułu różnic kursowych	493	494	0	42		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-85 137	-15 219	-307	48 795		
- z tytułu różnic kursowych	-19 797	2 877	5 413	-31 321		
VII. Wynik z operacji	8 833	62 138	30 610	61 126		
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,72	19,14	7,15	14,28		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,72	19,14	7,15	14,28		

seria A	2,54	17,85	7,17	14,31
seria A1	0,00	0,00	5,76	11,50
seria A2	2,85	20,06	8,10	16,18
seria B	2,54	17,84	7,17	14,31
seria B1	2,69	18,90	7,63	15,24
seria B2	2,89	20,30	8,20	16,37
seria C	2,54	17,83	7,17	14,31
seria C1	2,72	19,10	7,71	15,41
seria C2	2,87	20,20	8,16	16,29
seria D	2,53	17,83	7,17	14,31
seria D1	2,73	19,17	7,74	15,46
seria D2	2,86	20,12	8,12	16,22
seria E	2,51	17,67	7,10	14,18
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	2,05	21,46	8,73	17,44

seria E.2	3,05	21,40	8,75	17,44
seria F1	2,77	19,52	7,88	15,74
seria F2	2,98	20,94	8,53	17,04
seria G1	2,76	19,40	7,83	15,64
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	2,79	19,62	7,92	15,82
Seria H2	2,97	20,88	8,51	16,99
seria I	2,33	16,38	6,61	13,21
seria I1	2,81	19,76	7,98	15,93
seria I2	3,05	21,45	8,74	17,46
seria J	2,53	17,83	7,18	14,34
seria J1	2,81	19,77	7,98	15,95
seria J2	3,05	21,48	8,75	17,48
seria K	2,10	14,80	5,97	11,93
seria K1	2,83	19,91	8,04	16,06
seria L	2,37	16,67	6,73	13,44
seria L1	2,83	19,90	8,03	16,04
seria L.2	3,00	21,14	-	-
seria M	2,40	16,91	6,81	13,60
seria M1	2,82	19,86	8,02	16,02
seria M2	3,00	21,14	-	-
seria N	2,60	18,32	7,40	14,77
seria N1	2,83	19,89	8,03	16,04
seria O	2,65	18,62	7,48	14,94
seria O1	2,83	19,90	8,03	16,04
seria P	2,78	19,59	7,87	15,72
seria P1	2,82	19,83	8,01	15,99
seria R	2,75	19,34	7,77	15,52
seria R1	2,79	19,63	7,93	15,83
seria S	2,75	19,35	7,78	15,53
seria S1	2,85	20,07	8,10	16,18
seria T	2,66	18,72	7,56	15,09
seria T1	2,85	20,06	8,10	16,18
seria U	2,68	18,85	7,61	15,20
seria U1	2,82	19,82	8,00	15,98
seria W	2,65	18,64	7,53	15,03
seria W1	2,86	20,10	8,12	16,21
seria Y	2,62	18,46	7,46	14,89
seria Y1	2,85	20,07	8,10	16,18
seria Z	2,69	18,92	7,64	15,26
seria Z1	2,86	20,10	8,12	16,21

--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2018-07-01	3 2018	2017-01-01	3 2017	2017-01-01	3 2017
	do 2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30	2017-12-31	2017-01-01	2017-01-01	2017-09-30
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	827 715	864 301	990 248	990 248	990 248	990 248
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 833	62 138	55 426	61 126	61 126	61 126
a) przychody z lokat netto	-12 071	-29 730	-26 787	-19 237	-19 237	-19 237
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	106 041	107 087	39 161	31 568	31 568	31 568
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-85 137	-15 219	43 052	48 795	48 795	48 795
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 833	62 138	55 426	61 126	61 126	61 126
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 295	-91 186	-181 373	-102 564	-102 564	-102 564
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	99 550	1 158	1 158	1 158
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 295	-91 186	-280 923	-103 722	-103 722	-103 722
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 538	-29 048	-125 947	-41 438	-41 438	-41 438
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	835 253	835 253	864 301	948 810	948 810	948 810
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	809 988	829 968	933 993	933 509	933 509	933 509
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	387 222	4 508	4 508	4 508
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 040	365 478	1 498 309	475 629	475 629	475 629
c) saldo zmian	-6 040	-365 478	-1 111 087	-471 121	-471 121	-471 121
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 731 144	5 731 144	5 731 144	5 348 430	5 348 430	5 348 430
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 483 932	2 483 932	2 090 160	1 067 480	1 067 480	1 067 480
f) saldo zmian	3 247 212	3 247 212	3 640 984	4 280 950	4 280 950	4 280 950
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 247 212	3 247 212	3 640 984	4 280 950	4 280 950	4 280 950
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	254,43	237,38	208,38	208,38	208,38	208,38
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	257,22	257,22	237,38	221,64	221,64	221,64
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	4,35	11,17	0,14	8,51	8,51	8,51
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	243,36	235,96	207,18	207,18	207,18	207,18
- data wyceny	2018-08-31	2018-04-30	2017-02-09	2017-02-09	2017-02-09	2017-02-09
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	257,22	261,43	237,38	221,64	221,64	221,64
- data wyceny	2018-09-30	2018-05-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-09-30	2017-09-30
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	257,22	257,22	237,38	221,64	221,64	221,64
- data wyceny	2018-09-30	2018-09-30	2017-12-31	2017-09-30	2017-09-30	2017-09-30

16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	257,22	257,22	237,38	221,64
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,16	5,00	3,23	3,08
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,03	3,28	2,81	2,69
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,03	0,02	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,03	0,02	0,02
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

Narastająco
kwartaly roku
bieżącego
kwartał:
rok:
od:
do:

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

Narastająco
kwartaly roku
poprzedniego
kwartał:
rok:
od:
do:

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2018-07-01	3 2 018	2017-07-01	3 2 017
	do 2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30	2017-09-30	2017-01-01 2017-09-30
A. Przepływ y środków pieniężnych z działalności operacyjnej	127 831	77 033	24 332	89 021
I. Wpływy	155 351	231 491	41 989	146 459
1. Z tytułu posiadanych lokat	310	435	11	950
2. Z tytułu zbycia składników lokat	152 103	227 438	41 940	145 471
3. Pozostałe	2 938	3 618	38	38
II. Wydatki	27 520	154 458	17 657	57 438
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 838	1 838	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	17 585	123 946	11 431	37 312
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 049	21 669	5 965	18 563
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	20	61	16	66
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	176	57	188
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	99	202	40	105
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	214	587	128	395
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1 663	5 979	20	809
B. Przepływ y środków pieniężnych z działalności finansowej	-91 631	-34 477	102	-56 219
I. Wpływy	16 094	212 259	420	48 374
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	420	18 374
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	16 094	192 924	0	30 000
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	19 335	0	0
II. Wydatki	107 725	246 736	318	104 593
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 934	89 937	0	103 592
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	102 666	151 668	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	509	2 121	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	744	1 362	306	968
8. Pozostałe	872	1 648	12	33
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 838	-1 779	0	-6
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	36 200	42 556	24 434	32 802
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	15 879	9 523	10 488	2 120
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	52 079	52 079	34 922	34 922

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik	Opis
NOTA 1.pdf	Nota 1

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	3 kwartał	
	2018	roku
1. Z tytułu zbytych lokat		0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0
4. Z tytułu dywidendy		0
5. Z tytułu odsetek		23
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		279

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał	
	2018	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		4 054
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		56 454
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		52 896
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		312
12. Z tytułu rezerw		6 387
13. Pozostałe zobowiązania		0

INFORMACJA DODATKOWA

1. Wskazanie, czy istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu:

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

2. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

W okresie sprawozdawczym nie były wykonywane korekty błędów podstawowych.

3. Informacje o składnikach lokat zagrożonych utratą płynności, utratą wartości bądź obciążonych innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu:

Nie istnieją składniki lokat zagrożone utratą płynności, utratą wartości bądź obciążone innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu

4. Inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

Nie istnieją inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu.

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-11-05	Ewa Ogyczak	Członek Zarządu	

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Subfunduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia, a w szczególności:

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Towarzystwo dokonuje subiektywnych ocen i przyjmuje pewne założenia wpływające na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań, a także kwoty przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Szacunki takie są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Towarzystwa, tj. w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku czy też inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie informacji pochodzących z aktywnego rynku. Dokonywane szacunki oraz założenia podlegają regularnym przeglądom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.

7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp.Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji: Subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny. Co do zasady Subfundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,
- Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) – od 3 do 5 lat.

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

- a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu powodują trwały wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

3.6.3. Metody wyceny: Po okresie 12 miesięcy od inwestycji lub w uzasadnionych przypadkach po dłuższym okresie Subfundusz może dokonać zmiany metody wyceny na jedną z metod:

3.6.3.1. Ostatniej transakcji porównywalnej: wycena na podstawie transakcji kupna/sprzedaży udziałów spółki w ramach ostatniej transakcji, co do której istnieje duże prawdopodobieństwo jej powtórzenia na podobnych warunkach

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

3.6.3.3. Skorygowanych aktywów netto: określenie wartości godziwej aktywów netto spółki poprzez dokonanie korekt pozycji bilansowych dopasowujących ich wartości księgowe do wartości rynkowych,

3.6.3.4. Dochodowa: wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

3.6.3.5. Środków zainwestowanych: wycena oparta jest wówczas na cenie za udział w ramach nowej lub kolejnej rundy finansowania kapitału własnego, która odbyła się w ostatnim czasie z uwzględnieniem kursu walutowego przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach Subfundusz uzależnia od takich czynników jak:

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,
- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,
- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

W przypadku kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki. Stosowane przez Subfundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

3.6.4. Bardzo ważnym elementem dodatkowym wpływającym na wycenę jest **opcja preferred return**: Subfundusz inwestując głównie w przedsiębiorstwa w początkowej fazie rozwoju charakteryzujące się podwyższonym ryzykiem stara się negocjować parametry transakcji w taki sposób, by chronić zainwestowany kapitał. Możliwość taką dają tzw. opcje preferred return, tzn. opcje które dają Subfunduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania w całości zainwestowanych środków w momencie wyjścia inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

3.7. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty