☑ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 2 kwartał 2018 roku obejmujący okres od 2018-04-01 do 2018-06-30

podstawa prawna:
§ 60 ust. 1 pkt 1 - kwartalne sprawozdanie finansowe FIZ_E

Data przekazania: 2018-08-08

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		**Typ funduszu:**	
Subfundusz:	☑	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☑
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

1. MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
(nazwa funduszu)

Plik	Opis

KOREKTA SPRAWOZDANIA

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz") reprezentowany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przekazuje do publicznej wiadomości korektę raportu Funduszu za drugi kwartał bieżącego roku, opublikowanego w dniu 6 sierpnia 2018 roku. Szczegółowyopis zmian zaprezentowano w załączniku nr 1 do raportu bieżącego nr 9/2018.

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO

I. Przychody z lokat	721	170
II. Koszty funduszu netto	14 684	3 464
III. Przychody z lokat netto	-13 963	-3 294
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	43 692	10 306
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	36 750	8 668
VI. Wynik z operacji	66 479	15 681
VII. Zobowiązania	152 897	35 055
VIII. Aktywa	1 084 624	248 676
IX. Aktywa netto	931 727	213 620
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135	0
- Seria A	395 200	0
- seria A1	800	0
- seria A2	141 554	0
- Seria B	124 200	0
- seria B1	11 800	0
- Seria C	1 481 000	0
- Seria C1	8 400	0
- Seria D	107 600	0
- seria D1	15 000	0
- seria E1	32 600	0
- Seria F1	4 000	0
- seria G1	800	0
- seria J	478 400	0
- seria J1	3 200	0
- seria K	313 800	0
- Seria L	29 467	0
- Seria M	385 400	0
- Seria M1	800	0
- seria N	6 400	0
- Seria O	7 000	0
- seria O1	11 800	0
- seria P	6 200	0
- Seria P1	2 000	0
- seria R	20 200	0
- seria R1	767	0
- seria S	12 600	0
- seria S1	1 630	0
- Seria T	8 000	0
- seria U	3 200	0
- Seria W	2 000	0
- Seria Y	2 800	0
- seria Y1	2 317	0
- seria Z	8 200	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74	58,86
- Seria A	262,21	60,11
- seria A1	254,86	58,43
- seria A2	279,32	64,04
- Seria B	254,89	58,44
- seria B1	247,87	56,83
- Seria C	255,34	58,54
- Seria C1	253,95	58,22
- Seria D	254,89	58,44
- seria D1	257,67	59,07
- seria E1	256,43	58,79
- Seria F1	271,64	62,28
- seria G1	272,74	62,53
- seria J	254,67	58,39
- seria J1	280,22	64,24
- seria K	253,63	58,15
- Seria L	247,31	56,70
- Seria M	254,95	58,45
- Seria M1	282,81	64,84
- seria N	252,70	57,93
- Seria O	252,61	57,91
- seria O1	273,33	62,66
- seria P	256,73	58,86
- Seria P1	284,50	65,22
- seria R	255,86	58,66
- seria R1	274,29	62,88
- seria S	252,25	57,83
- seria S1	276,28	63,34
- Seria T	243,59	55,85
- seria U	252,76	57,95
- Seria W	249,75	57,26
- Seria Y	254,37	58,32
- seria Y1	272,54	62,48
- seria Z	250,91	57,52
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	18,32	4,32
- Seria A	18,71	4,41
- seria A1	18,18	4,29
- seria A2	19,93	4,70
- Seria B	18,19	4,29
- seria B1	17,69	4,17
- Seria C	18,22	4,30
- Seria C1	18,12	4,27
- Seria D	18,19	4,29
- seria D1	18,38	4,34
- seria E1	18,30	4,32
- Seria F1	19,38	4,57
- seria G1	19,46	4,59
- seria J	18,17	4,29
- seria J1	19,99	4,72
- seria K	18,10	4,27
- Seria L	17,65	4,16
- Seria M	18,19	4,29
- Seria M1	20,18	4,76
- seria N	18,03	4,25
- Seria O	18,02	4,25
- seria O1	19,50	4,60
- seria P	18,32	4,32
- Seria P1	20,30	4,79
- seria R	18,26	4,31
- seria R1	19,57	4,62
- seria S	18,00	4,25
- seria S1	19,71	4,65
- Seria T	17,38	4,10
- seria U	18,03	4,25
- Seria W	17,82	4,20
- Seria Y	18,15	4,28
- seria Y1	19,45	4,59
- seria Z	17,90	4,22

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2018 roku			1 kwartał 2018 roku			2017 rok			2 kwartał 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	Wartośc 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	490 984	334 467	30,84	576 365	472 468	43,95	576 100	483 286	44,94	665 589	541 254	55,72
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	36 290	3,35	0	22 308	2,08	0	11 588	1,08	0	-4 655	-0,48
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	310 895	520 250	47,97	310 895	530 272	49,33	94 718	220 917	20,54	94 669	225 504	23,21
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 190	0,57	17 714	18 513	1,72	17 714	18 202	1,69	26 128	27 239	2,80
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	19 786	19 501	1,80	19 711	18 744	1,74	19 711	18 577	1,73	53 697	52 416	5,40
14. Weksle	125 000	125 313	11,55	0	0	0,00	25 000	25 157	2,34	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	10 000	10 000	1,03
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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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. ATM SA (PLATMSA00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	606 438	Polska	6 624	7 533	0,70
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	83 783	62 783	5,79
3. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 029	65 470	6,04
4. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
5. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	14	0,00
6. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
7. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 030	65 471	6,04
8. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	136 563	Polska	86 614	64 573	5,95
9. MCI Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 150	Polska	650	33	0,00
10. Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	68 590	6,32

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	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						2	0	36 290	3,35
1. Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	udziały Dotcard Sp. z o.o.; wartość 215 931 (pozycja długa)	1	0	34 050	3,14
2. Opcja na akcje Lifebrain AG - opcja escrow - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	lifebrain AG	Austria	akcje Lifebrain AG (pozycja długa)	1	0	2 240	0,21

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. ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	1	0,00
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
3. Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	62 945	5,80
4. SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaka	Republika Cypryjska	5 000	42 629	133	0,01
5. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	492 148	138 541	159 731	14,73
6. Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	215 931	19,91
7. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	0	0,00
8. AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapeszt	Węgry	1	77 929	81 509	7,52

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	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne				719 757	5 744	6 190	0,57
1. MCI.CREDITVENTURES 2.0 FIZ seria U	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nazwa: MCI.CREDITVENTURES 2.0 FIZ Typ: FIZ	719 757	5 744	6 190	0,57

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; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	ALFANOR	Norwegia	2019-06-30	pieniężne	4 454	1	19 711	19 426	1,79
2. Pożyczka; umowa z dnia 2018-06-27; osoba prawna; bez zabezpieczenia; AAW III Sp. z o.o.	AAW III	Polska	2023-12-30	pieniężne	75	1	75	75	0,01

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Weksel: umowa z dnia 2018-06-12; osoba prawna; MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	2020-08-24	125 000	125 313	11,55

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia 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						0		0	0,00
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	2 kwartał 2018 roku	1 kwartał 2018 roku	2017 rok	2 kwartał 2017 roku
I. Aktywa	1 084 624	1 074 904	1 075 401	971 408
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 343	4 120	64 410	114 465
2. Należności	32	85	224 759	337
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	6 974	6 709	103 119
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 042 011	1 063 423	779 158	753 294
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	238	302	365	193
II. Zobowiązania	152 897	162 606	233 130	152 096
III. Aktywa netto (I-II)	931 727	912 298	842 271	819 312
IV. Kapitał funduszu	423 592	391 855	400 615	434 512
1. Kapitał wpłacony	518 771	480 271	479 175	475 257
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-95 179	-88 416	-78 560	-40 745
V. Dochody zatrzymane	418 843	382 820	389 114	383 414
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-99 133	-91 471	-85 170	-90 468

2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	517 976	474 291	474 284	473 882
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	89 292	137 623	52 542	1 386
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	931 727	912 298	842 271	819 312

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135	3 514 231	3 548 634	18 484
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74	259,60	237,35	44 328,47

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A	395 200	395 200	395 200	1 976
seria A1	800	800	800	4
seria A2	141 554	-	-	-
Seria B	124 200	124 200	124 200	621
seria B1	11 800	18 600	19 800	110
Seria C	1 481 000	1 481 000	1 481 000	7 405
Seria C1	8 400	8 400	11 400	57
Seria D	107 600	107 600	107 600	538
seria D1	15 000	15 000	15 000	75
seria E1	32 600	37 800	39 800	199
Seria F1	4 000	4 000	4 000	24
seria G1	800	800	800	4
seria H1	-	-	1 000	5
seria J	478 400	478 400	478 400	2 392
seria J1	3 200	3 200	3 200	16
seria K	313 800	313 800	313 800	1 569
Seria L	29 467	29 467	29 467	814
Seria M	385 400	385 400	385 400	1 927
Seria M1	800	800	800	-
seria N	6 400	7 850	11 600	85
Seria O	7 000	8 000	10 000	50
seria O1	11 800	11 800	11 800	-
seria P	6 200	10 600	19 600	131
Seria P1	2 000	2 000	2 000	-
seria R	20 200	28 000	30 600	194
seria R1	767	767	767	-
seria S	12 600	12 600	16 200	104
seria S1	1 630	1 630	-	-
Seria T	8 000	8 000	14 600	77
seria U	3 200	3 200	3 200	16
Seria W	2 000	2 000	3 400	17
Seria Y	2 800	2 800	2 800	14
seria Y1	2 317	2 317	-	-
seria Z	8 200	8 200	10 400	60

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A	262,21	265,43	241,94	44 948,15
seria A1	254,86	259,55	238,12	44 829,74
seria A2	279,32	-	-	-
Seria B	254,89	258,78	236,72	44 297,32
seria B1	247,87	252,44	231,59	43 612,41
Seria C	255,34	259,09	236,87	44 297,32
Seria C1	253,95	258,63	237,27	44 680,19
Seria D	254,89	258,78	236,72	44 297,32
seria D1	257,67	262,42	240,74	45 349,98
seria E1	256,43	261,16	239,59	45 123,88
Seria F1	271,64	276,64	253,80	47 804,28
seria G1	272,74	277,77	264,22	49 743,13
seria H1	-	-	262,29	49 381,00
seria J	254,67	258,56	236,51	44 258,78
seria J1	280,22	285,39	267,35	50 657,98
seria K	253,63	257,51	235,55	44 078,89
Seria L	247,31	251,09	231,35	43 294,60
Seria M	254,95	258,85	236,77	44 307,83
Seria M1	282,81	288,02	269,82	-
seria N	252,70	256,55	234,68	43 950,32
Seria O	252,61	256,47	234,60	43 926,36
seria O1	273,33	278,37	260,43	-
seria P	256,73	260,66	238,43	44 665,93
Seria P1	284,50	289,74	271,43	-
seria R	255,86	260,57	239,05	45 047,61
seria R1	274,29	279,35	261,70	-
seria S	252,25	256,89	235,68	44 405,16
seria S1	276,28	281,37	-	-
Seria T	243,59	248,08	227,59	42 852,99
seria U	252,76	257,41	236,15	44 460,24
Seria W	249,75	254,36	233,35	43 971,70
Seria Y	254,37	259,05	237,66	44 763,03
seria Y1	272,54	277,56	-	-
seria Z	250,91	255,53	234,43	44 150,69

		Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-04-01 do 2018-06-30	2 2018 2018-01-01 2018-06-30	2017-04-01 2017-06-30	2 2017 2017-01-01 2017-06-30
I. Przychody z lokat	343	721	172	34 108
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	32 200
2. Przychody odsetkowe	343	497	172	407
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	1 501
5. Pozostałe	0	224	0	0
II. Koszty funduszu	8 005	14 684	6 353	10 828
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 276	8 248	3 463	6 779
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	16	35	17	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	54	109	51	101
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	4	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	45	113	38	72
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	23	172	147	177
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	487	2 727	1 966	2 337
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 658	1 928	307	0
13. Pozostałe	1 446	1 352	360	1 327
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 005	14 684	6 353	10 828
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 662	-13 963	-6 181	23 280
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 646	80 442	45 366	21 858
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 685	43 692	1 958	2 500
- z tytułu różnic kursowych	264	264	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-48 331	36 750	43 408	19 358
- z tytułu różnic kursowych	7 802	10 574	-746	-11 109
VII. Wynik z operacji	-12 308	66 479	39 185	45 138

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-3,39	18,32	2 119,92	2 442,01
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-3,39	18,32	2 119,46	2 441,48

Seria A	-3,46	18,71	2 149,70	2 476,31
seria A1	-3,37	18,18	2 144,04	2 469,79
seria A2	-3,69	19,93	-	-
Seria B	-3,37	18,19	2 118,57	2 440,45
seria B1	-3,27	17,69	2 085,82	2 402,72
Seria C	-3,37	18,22	2 118,57	2 440,45
Seria C1	-3,35	18,12	2 136,88	2 461,55
Seria D	-3,37	18,19	2 118,57	2 440,45
seria D1	-3,40	18,38	2 168,92	2 498,45
seria E1	-3,39	18,30	2 158,10	2 485,99
Seria F1	-3,59	19,38	2 286,30	2 633,66
seria G1	-3,60	19,46	2 379,02	2 740,48
seria H1	-	-	2 361,70	2 720,53
seria J	-3,36	18,17	2 116,73	2 438,33
seria J1	-3,70	19,99	2 422,78	2 790,88
seria K	-3,35	18,10	2 108,13	2 428,42

Seria L	-3,27	17,65	2 070,62	2 385,21
Seria M	-3,37	18,19	2 119,07	2 441,03
Seria M1	-3,74	20,18	-	-
seria N	-3,34	18,03	2 101,98	2 421,34
Seria O	-3,34	18,02	2 100,83	2 420,02
seria O1	-3,61	19,50	-	-
seria P	-3,39	18,32	2 136,20	2 460,76
Seria P1	-3,76	20,30	-	-
seria R	-3,38	18,26	2 154,46	2 481,79
seria R1	-3,62	19,57	-	-
seria S	-3,33	18,00	2 123,73	2 446,40
seria S1	-3,65	19,71	-	-
Seria T	-3,22	17,38	2 049,49	2 360,88
seria U	-3,34	18,03	2 126,36	2 449,43
Seria W	-3,30	17,82	2 103,00	2 422,51
Seria Y	-3,36	18,15	2 140,84	2 466,11
seria Y1	-3,60	19,45	-	-
seria Z	-3,31	17,90	2 111,56	2 432,38

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	od 2018-04-01	2	2017-01-01	2
		2018		2017
	do 2018-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-12-31	2017-01-01 2017-06-30
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	912 298	842 271	789 807	789 807
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-12 308	66 479	101 994	45 138
a) przychody z lokat netto	-7 662	-13 963	28 578	23 280
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 685	43 692	2 902	2 500
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-48 331	36 750	70 514	19 358
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-12 308	66 479	101 994	45 138
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	31 737	22 977	-49 530	-15 633
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	38 500	39 596	3 918	0

b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-6 763	-16 619	-53 448	-15 633
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 429	89 456	52 464	29 505
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	931 727	931 727	842 271	819 312
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	892 937	899 951	819 367	799 613
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	141 554	145 501	3 663 634	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	26 650	65 000	133 846	362
c) saldo zmian	114 904	80 501	3 529 788	-362
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 828 605	3 828 605	3 683 104	19 470
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	199 470	199 470	134 470	986
f) saldo zmian	3 629 135	3 629 135	3 548 634	18 484
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135	3 629 135	3 550 264	18 488
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	259,60	237,35	209,54	41 908,59
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	256,74	256,74	237,35	44 328,47
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-4,42	16,47	13,27	11,64
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	244,28	244,28	208,20	41 639,27
- data wyceny	2018-05-31	2018-05-31	2017-01-18	2017-01-18
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	256,71	263,57	237,13	44 328,47
- data wyceny	2018-06-30	2018-03-22	2017-12-31	2017-06-30
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	256,71	256,71	237,13	44 328,47
- data wyceny	2018-06-30	2018-06-30	2017-12-31	2017-06-30
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74	256,74	237,37	44 326,87
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,60	3,29	2,63	2,73
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,92	1,85	1,74	1,71
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	0,02	0,03	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	od 2018-04-01	2	2017-04-01	2
		2 018		2 017
	do 2018-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-06-30	2017-01-01 2017-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	11 104	32 550	77 305	52 136
I. Wpływy	333 338	359 187	114 688	163 126
1. Z tytułu posiadanych lokat	23	341	147	32 416
2. Z tytułu zbycia składników lokat	332 044	357 344	114 541	130 710
3. Pozostałe	1 271	1 502	0	0
II. Wydatki	322 234	326 637	37 383	110 990
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	316 075	316 340	33 630	103 064
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 966	7 741	3 316	7 246
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	17	37	17	41
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	56	125	52	117
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	41	95	34	65
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	20	199	144	174
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	2 059	2 100	190	283
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	27 119	-54 617	-31 340	-32 347
I. Wpływy	89 625	140 642	70 497	70 845
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	38 500	39 592	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	51 125	81 518	70 497	70 845
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	19 532	0	0
II. Wydatki	62 506	195 259	101 837	103 192
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	9 641	40 512	9 631	9 631
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	51 423	152 328	91 198	91 198
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	868	972	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	374	1 018	812	2 006
8. Pozostałe	200	429	196	357
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-624	-623	-182	-200
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	38 223	-22 067	45 965	19 789
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4 120	64 410	68 500	94 676
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	42 343	42 343	114 465	114 465

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik	Opis
Nota 1.pdf	Nota 1.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2 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	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	32

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 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	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 647
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	52 593
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	70 387
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	714
12. Z tytułu rezerw	4 377
13. Pozostałe zobowiązania	18 179

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
2018-08-08	Ewa Ogryczak	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 roku, poz.395 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (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,
- Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,

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.

- 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 zeru; 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 kontaktu terminowego.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość

naliczonych odsetek ujmuje się 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: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz 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).
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 nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat 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 Fundusz oraz wyemitowanych przez Fundusz 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 rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
   3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
   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. **Niezmienność 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 fundusz 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 Fundusz 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.

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

*3.5.3.4.***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:

*3.5.3.5.***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 stan 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 ryzkiem 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 środków w momencie wyjścia z 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.

7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).