

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2019 roku obejmujący okres od 2019-01-01

do 2019-03-31

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2019-05-06

MCI.PRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.		
(pełna nazwa funduszu)		
MCI.PRIVATE VENTURES FIZ	MCI CAPITAL Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	
(skrótowa 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	

(nazwa funduszu podstawowego)	
Fundusze powiązane:	
(nazwy funduszy powiązanych)	
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	
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	304	71
II. Koszty funduszu netto	7 747	1 803
III. Przychody z lokat netto	-7 443	-1 732
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-22 226	-5 171
VI. Wynik z operacji	-29 669	-6 903
VII. Zobowiązania	282 297	65 631
VIII. Aktywa	988 148	229 733
IX. Aktywa netto	705 851	164 102
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 878 974	0
a) seria A	626 188	
b) seria A1	0	
c) seria A2	41 529	
d) seria B	19 579	
e) seria B1	14 494	
f) seria B2	26 089	
g) seria C	151 915	
h) seria C1	2 368	
i) seria C2	8 383	
j) seria D	40 031	
k) seria D1	27 613	
l) seria D2	2 947	
m) seria E	45 618	

n) seria E1	0	
o) seria E2	6 056	
p) seria F1	88 824	
q) seria F2	700	
r) seria G1	80 333	
s) seria H	0	
t) seria H1	51 886	
u) seria H2	2 056	
w) seria I	677	
x) seria I1	60 429	
y) seria I2	842	
z) seria J	6 332	
aa) seria J1	119 374	
ab) seria J2	747	
ac) seria K	2 211	
ad) seria K1	56 076	
ae) seria L	6 440	
af) seria L1	27 713	
ag) seria L2	191 357	
ah) seria M	2 600	
ai) seria M1	12 622	
aj) seria M2	191 357	
ak) seria N	10 685	
al) seria N1	82 538	
am) seria O	41 786	
an) seria O1	81 052	
ao) seria P	85 711	
ap) seria P1	77 978	
aq) seria R	22 980	
ar) seria R1	26 045	
as) seria S	24 983	
at) seria S1	57 405	
au) seria T	22 870	
aw) seria T1	142 060	
ax) seria U	24 567	
ay) seria U1	27 893	
az) seria W	9 923	
ba) seria W1	60 425	
bb) seria Y	40 814	
bc) seria Y1	31 514	
bd) seria Z	10 410	
be) seria Z1	81 949	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	245,17	57,00
a) seria A	227,09	52,84
b) seria A1	0,00	0,00
c) seria A2	254,62	59,24
d) seria B	226,94	52,80
e) seria B1	239,90	55,82
f) seria B2	257,71	59,96
g) seria C	226,92	52,80
h) seria C1	242,48	56,42
i) seria C2	256,36	59,65
j) seria D	226,85	52,78
k) seria D1	243,33	56,62
l) seria D2	255,34	59,41
m) seria E	224,85	52,32
n) seria E1	0,00	0,00
o) seria E2	272,35	63,37
p) seria F1	247,72	57,64
q) seria F2	265,75	61,83
r) seria G1	246,22	57,29
s) seria H	0,00	0,00
t) seria H1	249,03	57,94
u) seria H2	264,99	61,66
w) seria I	207,90	48,37
x) seria I1	250,75	58,34
y) seria I2	272,23	63,34
z) seria J	226,57	52,72
aa) seria J1	250,97	58,39
ab) seria J2	272,62	63,43
ac) seria K	187,78	43,69
ad) seria K1	252,72	58,80
ae) seria L	211,58	49,23
af) seria L1	252,63	58,76
ag) seria L2	268,29	62,42
ah) seria M	214,89	50,00
ai) seria M1	252,07	58,65
aj) seria M2	268,29	62,42
ak) seria N	232,52	54,10
al) seria N1	252,48	58,75
am) seria O	236,88	55,12
an) seria O1	252,53	58,76
ao) seria P	249,24	57,99
ap) seria P1	251,65	58,55
aq) seria R	246,13	57,27
ar) seria R1	249,12	57,96
as) seria S	246,23	57,29
at) seria S1	254,69	59,26
au) seria T	237,55	55,27
aw) seria T1	254,67	59,26
ax) seria U	239,24	55,67
ay) seria U1	251,56	58,53
az) seria W	236,52	55,03
ba) seria W1	255,16	59,37
bb) seria Y	234,35	54,53
bc) seria Y1	254,68	59,26
bd) seria Z	240,17	55,88
be) seria Z1	255,07	59,35
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-10,31	-2,40
a) seria A	-2,40	-2,22
b) seria A1	-2,22	0,00
c) seria A2	0,00	-2,49
d) seria B	-2,49	-2,22

e) seria B1	-2,22	-2,35
f) seria B2	-2,35	-2,52
g) seria C	-2,52	-2,22
h) seria C1	-2,22	-2,37
i) seria C2	-2,37	-2,51
j) seria D	-2,51	-2,22
k) seria D1	-2,22	-2,38
l) seria D2	-2,38	-2,50
m) seria E	-2,50	-2,20
n) seria E1	-2,20	0,00
o) seria E2	0,00	-2,66
p) seria F1	-2,66	-2,42
q) seria F2	-2,42	-2,60
r) seria G1	-2,60	-2,41
s) seria H	-2,41	0,00
t) seria H1	0,00	-2,44
u) seria H2	-2,44	-2,59
w) seria I	-2,59	-2,03
x) seria I1	-2,03	-2,45
y) seria I2	-2,45	-2,66
z) seria J	-2,66	-2,22
aa) seria J1	-2,22	-2,45
ab) seria J2	-2,45	-2,67
ac) seria K	-2,67	-1,84
ad) seria K1	-1,84	-2,47
ae) seria L	-2,47	-2,07
af) seria L1	-2,07	-2,47
ag) seria L2	-2,47	-2,62
ah) seria M	-2,62	-2,10
ai) seria M1	-2,10	-2,47
aj) seria M2	-2,47	-2,62
ak) seria N	-2,62	-2,27
al) seria N1	-2,27	-2,47
am) seria O	-2,47	-2,32
an) seria O1	-2,32	-2,47
ao) seria P	-2,47	-2,44
ap) seria P1	-2,44	-2,46
aq) seria R	-2,46	-2,41
ar) seria R1	-2,41	-2,44
as) seria S	-2,44	-2,41
at) seria S1	-2,41	-2,49
au) seria T	-2,49	-2,32
aw) seria T1	-2,32	-2,49
ax) seria U	-2,49	-2,34
ay) seria U1	-2,34	-2,46
az) seria W	-2,46	-2,31
ba) seria W1	-2,31	-2,50
bb) seria Y	-2,50	-2,29
bc) seria Y1	-2,29	-2,49
bd) seria Z	-2,49	-2,35
be) seria Z1	-2,35	-2,49

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał			2018 rok			1 kwartał		
	2019 roku			2018 roku			2018 roku			2018 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	233 550	142 099	14,38	230 430	130 877	13,99	230 430	130 877	13,99	230 705	165 703	17,57
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	8 328	8 602	0,87	8 328	8 451	0,90	8 328	8 451	0,90	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	62 659	6,34	0	53 002	5,67	0	53 002	5,67	0	30 706	3,26
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	493 157	679 218	68,74	475 608	701 666	75,01	475 608	701 666	75,01	441 936	688 487	73,02
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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	31 872	4 865	0,49	30 372	3 295	0,35	30 372	3 295	0,35	38 057	11 611	1,23
14. Weksle	0	0	0,00	25 000	25 000	2,67	25 000	25 000	2,67	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	30 000	30 028	3,18
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

TABELA UZUPELNIĄCE

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	Polska	31 415	68 083	6,89
2. Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00
3. Geewa a.s.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	292 951	Czechy	14 415	17 900	1,81
4. Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00
5. Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00
6. Tatilbudur Seyahat Acenteligi ve Turizm A.Ş	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	510 000	Turcja	46 900	47 069	4,76
7. windeln.de SE DE000WNDL011 (DE000WNDL011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	490 000	Niemcy	3 120	4 595	0,47
8. windeln.de SE DE000WNDL193 (DE000WNDL193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	474 798	Niemcy	80 019	4 452	0,45

DŁUŻNE 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:								8 328	8 328	8 602	0,87
a) Obligacje								8 328	8 328	8 602	0,87
- Frisco Seria B1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	2021-07-31	8,0000 (STALY)	1 000,00	4 000	4 000	4 131	0,42
- Frisco Seria B2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	2021-07-31	8,0000 (STALY)	1 000,00	3 000	3 000	3 099	0,31
- Frisco Seria B3	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	2021-07-31	8,0000 (STALY)	1 000,00	1 328	1 328	1 372	0,14
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	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						18	0	62 659	6,34
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	31 792	3,22
2. Opcje udziały w sp z o.o. Wearco Sp. z o.o. Wearco Sp zo.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	3 632	0,37
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	0	0,00
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 wierzycelności 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	8 792	0,89
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	0	0,00
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 wierzycelności Auctionata AG AUCTIONATA AG - konwersja pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Instrument: Pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00
13. Opcje wierzycelności 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
14. Opcje wierzycelności GEEWA A.S. Geewa Konwersja Pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GEEWA A.S.	Czechy	Instrument: Pożyczka GEEWA	1	0	0	0,00
15. 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	10 173	1,03
16. Opcje akcje FRISO SA Frisco S.A. - Opcja Konwersja	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	Instrument: Frisco S.A.	1	0	691	0,07
17. Opcje udziały w sp z o.o. Morele Group Sp. z o.o. Morele Group sp. z o.o. - opcja call	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Morele Group Sp. z o.o.	Polska	Instrument: Morele Group Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
18. Opcje udziały w sp z o.o. Dooboo Holding Limited DOOBOO_OP PREF	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dooboo Holding Limited	Cypr	Instrument: Dooboo Holding Limited	1	0	7 579	0,76

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	1 101	0	0,00
2. BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
3. Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	53 537	59 947	7 879	0,80
4. Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	5 034	45 946	118 172	11,96
5. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00
6. Okogo Holding Limited	OKTOGO Group	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
7. GameDesire Group Sp o.o.	GANYMEDE SP. Z O.O.	Kraków	Polska	946	25 155	0	0,00
8. Asgoosasnew electronic	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	16 184	1,64
9. Gett	GETT	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	116 606	11,80

10. AZIMO LTD seria B	AZIMO LTD	London	Wielka Brytania	6 329 988	23 671	25 967	2,63
11. Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	31 176	19 246	4 588	0,46
12. Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	4 513	2 268	664	0,07
13. MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	London	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	38 173	3,86
14. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	4 599	0,47
15. TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	Warszawa	Polska	935	4 126	30 243	3,06
16. AZIMO LTD seria C	AZIMO LTD	London	Wielka Brytania	1 025 373	4 028	4 206	0,43
17. Dooboo Holding Limited	Dooboo Holding Limited	Limassol	Cypr	5 293 834	54 117	56 285	5,70
18. Blacksquare Investments Limited SERIA C	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	4 371	3 038	643	0,06
19. Morele Group Sp. z o.o.	Morele Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 476 561	67 022	196 466	19,88
20. SHLD LIMITED	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	1 235 022	8 060	15 945	1,61
21. Blacksquare Investments Limited SERIA E	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	85 679	12 128	12 609	1,28
22. Blacksquare Investments Limited SERIA D1	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	11 698	0	1 722	0,17
23. SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	3 872	0,39
24. SHLD Limited seria B	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	889 931	9 615	11 489	1,16
25. SHLD Limited seria B1	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	999 657	10 312	12 906	1,31

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				0	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 Oktego Holding Limited	OKT OGO	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749	1	2 506	0	0,00
3. Pożyczka Oktego Holding Limited	OKT OGO	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29	1	108	0	0,00
4. Pożyczka Oktego Holding Limited	OKT OGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 404	0	0,00
5. Pożyczka Oktego Holding Limited	OKT OGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 597	0	0,00
6. Pożyczka Auctionata AG_2 transza	AUCTIONA	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200	1	877	0	0,00
7. Pożyczka Auctionata AG_3 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800	1	3 502	0	0,00
8. Pożyczka Auctionata AG_4 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 573	0	0,00
9. Pożyczka Auctionata AG_5 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 611	0	0,00
10. Pożyczka Auctionata AG_6 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302	1	1 298	0	0,00
11. Pożyczka Auctionata AG_7 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500	1	6 733	0	0,00
12. Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmBh	ASGOODASNE	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	473	0,05
13. Pożyczka GEEWA	GEEWA	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348	1	1 493	1 614	0,16
14. Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmBh 2	ASGOODASNE	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	285	1	1 233	1 274	0,13
15. Pożyczka_MORELE.NET Sp. z o.o.	MORELE.NET	Polska	2026-12-31	pieniężne	1 500	1	1 500	1 504	0,15

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							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	1 kwartał 2019 roku	4 kwartał 2018 roku	2018 rok	1 kwartał 2018 roku
I. Aktywa	988 148	935 380	935 380	942 862
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90 458	10 708	10 708	2 536
2. Należności	203	2 330	2 330	10 833
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 047	0	0	44 560
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	888 396	922 291	922 291	884 874
- dłużne papiery wartościowe	8 602	8 451	8 451	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	44	51	51	59
II. Zobowiązania	282 297	117 858	117 858	165 794
III. Aktywa netto (-II)	705 851	817 522	817 522	777 068
IV. Kapitał funduszu	340 064	422 066	422 066	428 298
1. Kapitał wpłacony	930 246	930 246	930 246	930 246
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-590 182	-508 180	-508 180	-501 948
V. Dochody zatrzymane	235 483	242 926	242 926	166 757
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-222 783	-215 340	-215 340	-185 482
2. Zakumulowane, nierozdysonowane zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	458 266	458 266	458 266	352 219
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	130 304	152 530	152 530	182 013
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	705 851	817 522	817 522	777 068

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 878 974	3 241 588	3 241 588	3 269 133
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	245,17	252,20	252,20	250,27

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 025 698
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	233,29

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
A	626 188	731 948	731 948	731 948
seria A1	-	-	-	-
seria A2	41 529	41 529	41 529	41 529
B	19 579	32 335	32 335	32 335
seria B1	14 494	14 494	14 494	14 494
seria B2	26 089	26 089	26 089	26 089
Seria C	151 915	306 840	306 840	306 840
seria C1	2 368	2 368	2 368	2 368
seria C2	8 383	8 383	8 383	8 383
D	40 031	124 996	124 996	124 996
seria D1	27 613	27 613	27 613	27 613
seria D2	2 947	2 947	2 947	2 947
E	45 618	49 004	49 004	53 966
seria E1	-	-	-	-
seria E2	6 056	6 056	6 056	6 056
seria F1	88 824	88 824	88 824	88 824
seria F2	700	700	700	700
seria G1	80 333	80 333	80 333	80 333
H	-	-	-	-
seria H1	51 886	51 886	51 886	51 886

Seria H2	2 056	2 056	2 056	2 056
I	677	677	677	5 387
seria I1	60 429	60 429	60 429	60 429
seria I2	842	842	842	842
J	6 332	6 332	6 332	6 332
seria J1	119 374	119 374	119 374	119 374
seria J2	747	747	747	747
K	2 211	2 211	2 211	4 422
seria K1	56 076	56 076	56 076	56 076
L	6 440	6 440	6 440	7 330
seria L1	27 713	27 713	27 713	27 713
seria L2	191 357	191 357	191 357	191 357
seria M	2 600	2 600	2 600	8 750
seria M1	12 622	12 622	12 622	12 622
seria M2	191 357	191 357	191 357	191 357
N	10 685	11 507	11 507	14 505
seria N1	82 538	82 538	82 538	82 538
seria O	41 786	41 786	41 786	43 950
seria O1	81 052	81 052	81 052	81 052
P	85 711	85 711	85 711	85 711
seria P1	77 978	77 978	77 978	77 978
seria R	22 980	22 980	22 980	24 896
seria R1	26 045	26 045	26 045	26 045
S	24 983	24 983	24 983	26 527
seria S1	57 405	57 405	57 405	57 405
seria T	22 870	22 870	22 870	22 870
seria T1	142 060	142 060	142 060	142 060
U	24 567	24 567	24 567	24 567
seria U1	27 893	27 893	27 893	27 893
W	9 923	9 923	9 923	9 923
seria W1	60 425	60 425	60 425	60 425
Y	40 814	40 814	40 814	40 814
seria Y1	31 514	31 514	31 514	31 514
seria Z	10 410	10 410	10 410	10 410
seria Z1	81 949	81 949	81 949	81 949

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

A	227,09	235,38	235,38	221,07
seria A1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria A2	254,62	264,25	264,25	249,13
B	226,94	235,23	235,23	220,95
seria B1	239,90	248,97	248,97	234,73
seria B2	257,71	267,45	267,45	252,16
Seria C	226,92	235,20	235,20	220,92
seria C1	242,48	251,65	251,65	237,25
seria C2	256,36	266,06	266,06	250,84
D	226,85	235,14	235,14	220,86
seria D1	243,33	252,53	252,53	238,09
seria D2	255,34	265,00	265,00	249,84
E	224,85	233,06	233,06	218,91
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	272,35	282,65	282,65	268,54
seria F1	247,72	257,09	257,09	242,38
seria F2	265,75	275,80	275,80	262,44
seria G1	246,22	255,53	255,53	240,92
H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	249,03	258,45	258,45	243,67
Seria H2	264,99	275,01	275,01	261,69
I	207,90	215,76	215,76	203,42
seria I1	250,75	260,23	260,23	245,35
seria I2	272,23	282,53	282,53	268,84
J	226,57	234,99	234,99	221,14
seria J1	250,97	260,46	260,46	245,57
seria J2	272,62	282,93	282,93	269,23
K	187,78	194,88	194,88	183,74
seria K1	252,72	262,28	262,28	247,28
L	211,58	219,58	219,58	207,03

seria L1	252,53	262,08	262,08	247,09
seria L2	268,29	278,43	278,43	266,57
seria M	214,89	222,88	222,88	209,73
seria M1	252,07	261,60	261,60	246,64
seria M2	268,29	278,43	278,43	266,57
N	232,52	241,31	241,31	227,51
seria N1	252,48	262,03	262,03	247,04
seria O	236,88	245,53	245,53	230,62
seria O1	252,53	262,08	262,08	247,09
P	249,24	258,34	258,34	242,66
seria P1	251,65	261,16	261,16	246,22
seria R	246,13	255,12	255,12	239,63
seria R1	249,12	258,54	258,54	243,76
S	246,23	255,22	255,22	239,73
seria S1	254,69	264,32	264,32	249,20
seria T	237,55	246,53	246,53	232,43
seria T1	254,67	264,30	264,30	249,18
U	239,24	248,29	248,29	234,09
seria U1	251,56	261,08	261,08	246,15
W	236,52	245,47	245,47	231,43
seria W1	255,16	264,81	264,81	249,66
Y	234,35	243,21	243,21	229,30
seria Y1	254,68	264,31	264,31	249,19
seria Z	240,17	249,25	249,25	235,00
seria Z1	255,07	264,72	264,72	249,58

--

	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2019-01-01	1 2019	2018-01-01	1 2018
	do 2019-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2018-03-31	2018-01-01 2018-03-31
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI				
I. Przychody z lokat	304	304	416	416
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	304	304	416	416
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	7 747	7 747	7 827	7 827
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 011	6 011	6 409	6 409
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	18	18	22	22
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	50	50	53	53
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	65	65	74	74
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	97	97	107	107
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 307	1 307	825	825
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	35	35	89	89
13. Pozostałe	163	163	248	248
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 747	7 747	7 827	7 827
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 443	-7 443	-7 411	-7 411
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-22 226	-22 226	6 598	6 598
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	1 028	1 028
- z tytułu różnic kursowych	0	0	-17	-17
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-22 226	-22 226	5 570	5 570
- z tytułu różnic kursowych	4 969	4 969	172	172
VII. Wynik z operacji	-29 669	-29 669	-813	-813
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-10,31	-10,31	-0,25	-0,25
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-9,81	-9,81	-0,25	-0,25

A	-9,55	-9,55	-0,23	-0,23
seria A1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria A2	-10,70	-10,70	-0,26	-0,26
B	-9,54	-9,54	-0,23	-0,23
seria B1	-10,08	-10,08	-0,25	-0,25
seria B2	-10,83	-10,83	-0,26	-0,26
C	-9,54	-9,54	-0,23	-0,23
seria C1	-10,19	-10,19	-0,25	-0,25
seria C2	-10,78	-10,78	-0,26	-0,26

D	-9,54	-9,54	-0,23	-0,23
seria D1	-10,23	-10,23	-0,25	-0,25
seria D2	-10,73	-10,73	-0,26	-0,26
E	-9,45	-9,45	-0,23	-0,23
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	-11,45	-11,45	-0,28	-0,28
seria F1	-10,41	-10,41	-0,25	-0,25
seria F2	-11,17	-11,17	-0,27	-0,27
seria G1	-10,35	-10,35	-0,25	-0,25
H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	-10,47	-10,47	-0,25	-0,25
Seria H2	-11,14	-11,14	-0,27	-0,27
I	-8,74	-8,74	-0,21	-0,21
seria I1	-10,54	-10,54	-0,26	-0,26
seria I2	-11,44	-11,44	-0,28	-0,28
J	-9,52	-9,52	-0,23	-0,23
seria J1	-10,55	-10,55	-0,26	-0,26
seria J2	-11,46	-11,46	-0,28	-0,28
K	-7,89	-7,89	-0,19	-0,19
seria K1	-10,62	-10,62	-0,26	-0,26
L	-8,89	-8,89	-0,22	-0,22
seria L1	-10,61	-10,61	-0,26	-0,26
seria L2	-11,28	-11,28	-0,28	-0,28
M	-9,03	-9,03	-0,22	-0,22
seria M1	-10,60	-10,60	-0,26	-0,26
seria M2	-11,28	-11,28	-0,28	-0,28
seria N	-9,77	-9,77	-0,24	-0,24
seria N1	-10,61	-10,61	-0,26	-0,26
O	-9,96	-9,96	-0,24	-0,24
seria O1	-10,61	-10,61	-0,26	-0,26
P	-10,48	-10,48	-0,25	-0,25
seria P1	-10,58	-10,58	-0,26	-0,26
R	-10,35	-10,35	-0,25	-0,25
seria R1	-10,47	-10,47	-0,25	-0,25
seria S	-10,35	-10,35	-0,25	-0,25
seria S1	-10,71	-10,71	-0,26	-0,26
T	-9,98	-9,98	-0,24	-0,24
seria T1	-10,70	-10,70	-0,26	-0,26
seria U	-10,06	-10,06	-0,24	-0,24
seria U1	-10,57	-10,57	-0,26	-0,26
W	-9,94	-9,94	-0,24	-0,24
seria W1	-10,73	-10,73	-0,26	-0,26
Y	-9,85	-9,85	-0,24	-0,24
seria Y1	-10,70	-10,70	-0,26	-0,26
Z	-10,10	-10,10	-0,25	-0,25
seria Z1	-10,72	-10,72	-0,26	-0,26

--

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 2019-01-01	1 2019	2018-01-01	1 2018	od 2019-01-01	1 2018
	do 2019-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2018-12-31	2018-01-01	2018-01-01	2018-03-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	817 522	817 522	864 301	864 301		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-29 669	-29 669	45 873	-813		
a) przychody z lokat netto	-7 443	-7 443	-37 289	-7 411		
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0	107 075	1 028		
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-22 226	-22 226	-23 913	5 570		
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-29 669	-29 669	45 873	-813		
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:	-82 002	-82 002	-92 652	-86 420		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0		
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-82 002	-82 002	-92 652	-86 420		
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-111 671	-111 671	-46 779	-87 233		
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	705 851	705 851	817 522	777 068		
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	763 780	763 780	829 661	832 324		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	362 614	362 614	399 396	371 851		
c) saldo zmian	-362 614	-362 614	-399 396	-371 851		
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 731 144	5 731 144	5 731 144	5 731 144		
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 852 170	2 852 170	2 489 556	2 462 011		
f) saldo zmian	2 878 974	2 878 974	3 241 588	3 269 133		
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 025 698	3 025 698	3 241 588	3 269 133		
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	252,20	252,20	237,38	237,38		
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	245,17	245,17	252,20	237,70		

12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-11,30	-11,30	6,24	0,03
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	242,28	242,28	235,96	236,95
- data wyceny	2019-03-26	2018-03-26	2018-04-30	2018-01-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	246,82	246,82	261,64	239,53
- data wyceny	2019-01-31	2019-01-31	2018-10-31	2018-03-22
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	245,17	245,17	252,20	237,70
- data wyceny	2019-03-31	2019-03-31	2018-12-31	2018-03-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	233,29	233,29	252,20	237,70
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,11	4,11	4,75	3,77
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,19	3,19	3,26	3,09
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	0,03	0,03	0,03	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,03	0,03	0,04
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2019-01-01	1 ----- 2019	2018-01-01	1 ----- 2018
	do 2019-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2018-03-31	2018-01-01 2018-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 644	-1 644	-26 069	-26 069
I. Wpływy	27 429	27 429	45 466	45 466
1. Z tytułu posiadanych lokat	31	31	80	80
2. Z tytułu zbycia udziałów w lokatach	25 055	25 055	45 335	45 335
3. Pozostałe	2 343	2 343	51	51
II. Wydatki	29 073	29 073	71 535	71 535
1. Z tytułu posiadanych lokat	5	5	0	0
2. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach	22 390	22 390	63 572	63 572
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 425	6 425	7 474	7 474
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	18	18	22	22
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	50	50	72	72
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	56	56	60	60
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	9	9	31	31
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	120	120	304	304
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	81 394	81 394	19 082	19 082
I. Wpływy	101 548	101 548	19 335	19 335
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	101 548	101 548	0	0
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	0	19 335	19 335
II. Wydatki	20 154	20 154	253	253
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	19 171	19 171	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	531	531	83	83
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	426	426	166	166
8. Pozostałe	26	26	4	4
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-5	-5	1	1
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	79 750	79 750	-6 987	-6 987
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	10 708	10 708	9 523	9 523
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	90 458	90 458	2 536	2 536

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu Nota 1.



Plik	Opis
Nota 1 -MCI.TechVentures 1.0..pdf	Nota 1

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	1 kwartał	
	2019	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		203

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał	
	2019	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		82 002
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		56 648
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		83 999
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		53 292
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		0
12. Z tytułu rezerw		6 205
13. Pozostałe zobowiązania		151

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 PREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2019-05-06	Ewa Ogryczk	Członek Zarządu	

B. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

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 2019 r., poz. 351),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 1355 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 zeru; przewidziana maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidziana 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

- lokata w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi 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 łącznie.
 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 nie-notowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nie-notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie-powodującą 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 prowadzenia 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 nie-notowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wy-

ceny, 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 (Startup/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.
 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).
 8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Subfunduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Subfunduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfundu-

szem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii.

Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów.

Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.