

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 2 kwartał 2019 roku obejmujący okres od 2019-04-01 do 2019-06-30

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2019-08-05

| | | |
|---|---|----------------------|
| MCLPRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - Subfundusz MCI.Tech Ventures 1.0. | | |
| (pełna nazwa funduszu) | | |
| MCLPRIVATE VENTURES FIZ | MCI CAPITAL Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | |
| (skrócona nazwa funduszu) | (nazwa towarzystwa) | |
| 00-844 | WARSZAWA | |
| (kod pocztowy) | (mięjsowość) | |
| 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) |

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

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 wydziałenymi 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 | 1 467 | 342 |
| II. Koszty funduszu netto | 15 870 | 3 701 |
| III. Przychody z lokat netto | -14 403 | -3 359 |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | -44 203 | -10 309 |
| VI. Wynik z operacji | -58 606 | -13 667 |
| VII. Zobowiązania | 201 915 | 47 487 |
| VIII. Aktywa | 916 714 | 215 596 |
| IX. Aktywa netto | 714 799 | 168 109 |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 3 016 088 | 0 |
| - seria A | 626 188 | |
| - seria A1 | 0 | |
| - seria A2 | 41 529 | |
| - seria B | 19 579 | |
| - seria B1 | 14 494 | |
| - seria B2 | 26 089 | |
| - seria C | 151 915 | |
| - seria C1 | 2 368 | |
| - seria C2 | 8 383 | |
| - seria D | 40 031 | |
| - seria D1 | 27 613 | |
| - seria D2 | 2 947 | |
| - seria E | 45 618 | |
| - seria E1 | 0 | |
| - seria E2 | 6 056 | |
| - seria F1 | 88 824 | |
| - seria F2 | 700 | |
| - seria G1 | 80 333 | |
| - seria H | 0 | |
| - seria H1 | 51 886 | |
| - seria H2 | 2 056 | |
| - seria I | 677 | |

| | | |
|--|---------|-------|
| -seria I1 | 60 429 | |
| -seria I2 | 842 | |
| -seria J | 6 332 | |
| -seria J1 | 119 374 | |
| -seria J2 | 747 | |
| -seria K | 2 211 | |
| -seria K1 | 56 076 | |
| -seria L | 940 | |
| -seria L1 | 27 713 | |
| -seria L2 | 191 357 | |
| -seria M | 2 600 | |
| -seria M1 | 12 622 | |
| -seria M2 | 191 357 | |
| -seria N | 6 575 | |
| -seria N1 | 82 538 | |
| -seria O | 41 786 | |
| -seria O1 | 81 052 | |
| -seria P | 85 711 | |
| -seria P1 | 77 978 | |
| -seria R | 22 980 | |
| -seria R1 | 26 045 | |
| -seria S | 24 983 | |
| -seria S1 | 57 405 | |
| -seria S2 | 146 724 | |
| -seria T | 22 870 | |
| -seria T1 | 142 060 | |
| -seria U | 24 567 | |
| -seria U1 | 27 893 | |
| -seria W | 9 923 | |
| -seria W1 | 60 425 | |
| -seria Y | 40 814 | |
| -seria Y1 | 31 514 | |
| -seria Z | 10 410 | |
| -seria Z1 | 81 949 | |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 237,00 | 55,74 |
| -seria A | 218,43 | 51,37 |
| -seria A1 | 0,00 | 0,00 |
| -seria A2 | 244,60 | 57,53 |
| -seria B | 218,29 | 51,34 |
| -seria B1 | 230,46 | 54,20 |
| -seria B2 | 247,56 | 58,22 |
| -seria C | 218,26 | 51,33 |
| -seria C1 | 232,93 | 54,78 |
| -seria C2 | 246,27 | 57,92 |
| -seria D | 218,20 | 51,32 |
| -seria D1 | 233,75 | 54,97 |
| -seria D2 | 245,29 | 57,69 |
| -seria E | 216,28 | 50,87 |
| -seria E1 | 0,00 | 0,00 |
| -seria E2 | 261,63 | 61,53 |
| -seria F1 | 237,97 | 55,97 |
| -seria F2 | 255,29 | 60,04 |
| -seria G1 | 236,53 | 55,63 |
| -seria H | 0,00 | 0,00 |
| -seria H1 | 239,23 | 56,26 |
| -seria H2 | 254,56 | 59,87 |
| -seria I | 199,71 | 46,97 |
| -seria I1 | 240,88 | 56,65 |
| -seria I2 | 261,52 | 61,51 |
| -seria J | 217,79 | 51,22 |
| -seria J1 | 241,09 | 56,70 |
| -seria J2 | 261,90 | 61,59 |
| -seria K | 180,39 | 42,42 |
| -seria K1 | 242,78 | 57,10 |
| -seria L | 203,28 | 47,81 |
| -seria L1 | 242,59 | 57,05 |
| -seria L2 | 257,73 | 60,61 |
| -seria M | 206,57 | 48,58 |
| -seria M1 | 242,15 | 56,95 |
| -seria M2 | 257,73 | 60,61 |
| -seria N | 223,37 | 52,53 |
| -seria N1 | 242,54 | 57,04 |
| -seria O | 227,85 | 53,59 |
| -seria O1 | 242,59 | 57,05 |
| -seria P | 239,74 | 56,38 |
| -seria P1 | 241,74 | 56,85 |
| -seria R | 236,75 | 55,68 |
| -seria R1 | 239,32 | 56,28 |
| -seria S | 236,84 | 55,70 |
| -seria S1 | 244,66 | 57,54 |
| -seria S2 | 262,15 | 61,65 |
| -seria T | 228,20 | 53,67 |
| -seria T1 | 244,64 | 57,54 |
| -seria U | 229,83 | 54,05 |
| -seria U1 | 241,66 | 56,83 |
| -seria W | 227,21 | 53,44 |
| -seria W1 | 245,12 | 57,65 |
| -seria Y | 225,13 | 52,95 |
| -seria Y1 | 244,66 | 57,54 |
| -seria Z | 230,72 | 54,26 |
| -seria Z1 | 245,03 | 57,63 |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | -19,43 | -4,57 |
| -seria A | -17,91 | -4,21 |
| -seria A1 | 0,00 | 0,00 |
| -seria A2 | -20,05 | -4,72 |
| -seria B | -17,90 | -4,21 |
| -seria B1 | -18,89 | -4,44 |
| -seria B2 | -20,30 | -4,77 |
| -seria C | -17,89 | -4,21 |
| -seria C1 | -19,10 | -4,49 |
| -seria C2 | -20,19 | -4,75 |
| -seria D | -17,89 | -4,21 |
| -seria D1 | -19,16 | -4,51 |
| -seria D2 | -20,11 | -4,73 |
| -seria E | -17,73 | -4,17 |
| -seria E1 | 0,00 | 0,00 |
| -seria E2 | -21,45 | -5,04 |
| -seria F1 | -19,51 | -4,59 |
| -seria F2 | -20,93 | -4,92 |
| -seria G1 | -19,39 | -4,56 |
| -seria H | 0,00 | 0,00 |
| -seria H1 | -19,61 | -4,61 |

| | | |
|-----------|--------|-------|
| -seria H2 | -20,87 | -4,91 |
| -seria I | -16,37 | -3,85 |
| -seria I1 | -19,75 | -4,64 |
| -seria I2 | -21,44 | -5,04 |
| -seria J | -17,86 | -4,20 |
| -seria J1 | -19,77 | -4,65 |
| -seria J2 | -21,47 | -5,05 |
| -seria K | -14,79 | -3,48 |
| -seria K1 | -19,90 | -4,68 |
| -seria L | -16,67 | -3,92 |
| -seria L1 | -19,89 | -4,68 |
| -seria L2 | -21,13 | -4,97 |
| -seria M | -16,94 | -3,98 |
| -seria M1 | -19,85 | -4,67 |
| -seria M2 | -21,13 | -4,97 |
| -seria N | -18,31 | -4,31 |
| -seria N1 | -19,89 | -4,68 |
| -seria O | -18,68 | -4,39 |
| -seria O1 | -19,89 | -4,68 |
| -seria P | -19,66 | -4,62 |
| -seria P1 | -19,82 | -4,66 |
| -seria R | -19,41 | -4,56 |
| -seria R1 | -19,82 | -4,61 |
| -seria S | -19,42 | -4,57 |
| -seria S1 | -20,06 | -4,72 |
| -seria S2 | -21,49 | -5,05 |
| -seria T | -18,71 | -4,40 |
| -seria T1 | -20,06 | -4,72 |
| -seria U | -18,84 | -4,43 |
| -seria U1 | -19,81 | -4,66 |
| -seria W | -18,63 | -4,38 |
| -seria W1 | -20,10 | -4,73 |
| -seria Y | -18,46 | -4,34 |
| -seria Y1 | -20,06 | -4,72 |
| -seria Z | -18,92 | -4,45 |
| -seria Z1 | -20,09 | -4,72 |

ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT | 2 kwartał | | | 1 kwartał | | | 2018 rok | | | 2 kwartał | | |
|---|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | 2019 roku | | | 2019 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 | 233 706 | 146 820 | 16,02 | 233 550 | 142 099 | 14,38 | 230 430 | 130 877 | 13,99 | 230 705 | 147 077 | 14,17 |
| 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 w wartościowe | 0 | 0 | 0,00 | 8 328 | 8 602 | 0,87 | 8 328 | 8 451 | 0,90 | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Instrumenty pochodne | 0 | 49 165 | 5,36 | 0 | 62 659 | 6,34 | 0 | 53 002 | 5,67 | 0 | 17 305 | 1,67 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 493 173 | 666 783 | 72,74 | 493 157 | 679 218 | 68,74 | 475 608 | 701 666 | 75,01 | 490 127 | 830 281 | 79,99 |
| 10. Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Wierzytelności | 49 858 | 22 722 | 2,48 | 31 872 | 4 865 | 0,49 | 30 372 | 3 295 | 0,35 | 43 551 | 18 446 | 1,78 |
| 14. Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 25 000 | 25 000 | 2,67 | 0 | 0 | 0,00 |
| 15. Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 16. Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 18. Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 19. Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

| 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 | 74 232 | 8,10 |
| 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 | 14 571 | 22 251 | 2,43 |
| 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 | 46 645 | 5,09 |
| 7. windefn.de AG (DE000WNDL193) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange | 964 798 | Niemcy | 83 139 | 3 692 | 0,40 |

| 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 | 0,00 |
| a) Obligacje | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| b) Bony skarbowe | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| c) Bony pieniężne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| d) Inne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| a) Obligacje | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| b) Bony skarbowe | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| c) Bony pieniężne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| d) Inne | | | | | | | | | 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 | 49 165 | 5,36 |
| 1. Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Blacksquare Investments Limited (KupiVIP) | Cypr | Jdziały Blacksquare Investments Limited | 1 | 0 | 21 163 | 2,31 |
| 2. Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) | Polska | Jdziały Wearco Sp. z o.o. | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SHLD Limited (Travelata.ru) | Cypr | Jdziały SHLD Limited | 1 | 0 | 3 705 | 0,40 |
| 4. Opcja preferred return Geewa A.S. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Geewa A.S. | Czechy | Akcje Geewa A.S. | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Opcja preferred return Okogo Holding Limited | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Okogo Group | Cypr | Jdziały Okogo Holding Limited | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 6. Opcja konwersji pożyczki Okogo Holding Limited | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Okogo Group | Cypr | Jdziały Okogo Holding Limited | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 7. Opcja preferred return AsGoodAsNew Electronics GmbH | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Asgoodasnew Electronics GmbH | Niemcy | Jdziały Asgoodasnew Electronic | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | GameDesire Group Sp o.o. | Polska | Jdziały GameDesire Group Sp o.o. | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 9. Opcja preferred return Auctionata AG | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Auctionata AG | Niemcy | Jdziały Auctionata AG | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 10. Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | GT Gettaxi Limited (Grupa Gett) | Cypr | Jdziały GT Gettaxi Limited | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 11. Opcja preferred return Azimo Limited | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Azimo LTD | Wielka Brytania | Jdziały Azimo LTD seria B | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 12. Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Auctionata AG | Niemcy | Akcje Auctionata AG | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Opcja konwersji pożyczki AsGoodAsNew Electronics GmbH | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Asgoodasnew Electronic | Niemcy | Jdziały Asgoodasnew electronic | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 14. Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Geewa A.S. | Czechy | Akcje Geewa A.S. | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 15. Opcja escrow iZettle AB | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Zettle AB | Szwecja | Jdziały iZettle AB | 1 | 0 | 9 901 | 1,08 |
| 16. Opcja call na udziały Morele Group Sp. z o.o. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Morele Group Sp. z o.o. | Polska | Jdziały Morele Group Sp. z o.o. | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Opcja preferred return Dooboo Holding Limited (Grupa Gett) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Dooboo Holding Limited (Grupa Gett) | Cypr | Jdziały Dooboo Holding Limited (Grupa Gett) | 1 | 0 | 16 324 | 1,78 |
| 18. Opcja konwersji Frisco S.A. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Frisco S.A | Polska | Akcje Frisco S.A | 1 | 0 | -1 928 | -0,21 |

| UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONA 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. Belyso Sp. z o.o. | Belyso Sp. z o.o. | Wrocław | Polska | 652 | 1 101 | 0 | 0,00 |
| 2. Biznes.net Sp. z o.o. | Biznes.net Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 13 687 | 640 | 0 | 0,00 |
| 3. Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) | Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) | Kraków | Polska | 5 034 | 45 946 | 117 692 | 14,32 |
| 4. GMZ.co Sp. z o.o. | GMZ.co Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 1 222 | 8 380 | 0 | 0,00 |
| 5. SHLD Limited (Travelata.ru) | SHLD Limited (Travelata.ru) | Paphos | Cypr | 3 424 521 | 30 120 | 44 435 | 4,84 |
| 6. Okogo Holding Limited | Okogo Holding Limited | Limassol | Cypr | 1 428 572 | 10 469 | 0 | 0,00 |
| 7. GameDesire Group Sp. z o.o. | GameDesire Group Sp. z o.o. | Kraków | Polska | 946 | 25 155 | 0 | 0,00 |
| 8. Asgoodasnew Electronic GmbH | Asgoodasnew Electronics GmbH | Frankfurt | Niemcy | 86 027 | 17 532 | 26 801 | 2,92 |
| 9. GT Gettaxi Limited (Grupa Gett) | GT Gettaxi Limited (Grupa Gett) | Limassol | Cypr | 10 967 317 | 71 974 | 112 008 | 12,22 |
| 10. Azimo LTD | Azimo LTD | London | Wielka Brytania | 7 355 361 | 27 699 | 31 588 | 3,45 |
| 11. Blacksquare Investments Limited (KupiVIP) | Blacksquare Investments Limited (KupiVIP) | Limassol | Cypr | 190 974 | 96 627 | 18 709 | 0,57 |
| 12. Morele Group Sp. z o.o. | Morele Group Sp. z o.o. | Kraków | Polska | 4 476 561 | 67 022 | 195 404 | 21,32 |
| 13. Market Invoice LTD | Market Invoice LTD | London | Wielka Brytania | 2 906 977 | 32 232 | 36 164 | 3,94 |
| 14. AAW X Sp. z o.o. | AAW X Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 280 | 17 | 4 254 | 0,46 |
| 15. Telematics Technologies Sp. z o.o. | Telematics Technologies Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 935 | 4 126 | 24 937 | 2,72 |
| 16. Dooboo Holding Limited (Grupa Gett) | Dooboo Holding Limited (Grupa Gett) | Limassol | Cypr | 5 293 834 | 54 117 | 54 775 | 5,98 |
| 17. Touchpoint PR Sp. z o.o. | Touchpoint PR Sp. z o.o. | Poznań | Polska | 100 | 8 | 8 | 0,00 |
| 18. Cannabis Medical Canada Sp. z o.o. | Cannabis Medical Canada Sp. z o.o. | Poznań | Polska | 100 | 8 | 8 | 0,00 |

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

| WIERZYTELNOŚCI | Nazwa i rodzaj podmiotu | Kraj siedziby podmiotu | Termin wymagalności | Rodzaj świadczenia | Wartość świadczenia w tys. | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1. Pożyczka_Biznes.net Sp. z o.o. | Biznes.net Sp. z o.o. | Polska | 2016-08-31 | pieniężne | 0 | 1 | 10 | 0 | 0,00 |
| 2. Pożyczka Okogo Holding Limited | Okogo Group | Cypr | 2017-12-02 | pieniężne | 2 578 | 1 | 9 615 | 0 | 0,00 |
| 3. Pożyczka Auctionata AG | Auctionata AG | Niemcy | 2016-12-31 | pieniężne | 4 002 | 1 | 17 594 | 0 | 0,00 |

| | | | | | | | | | | |
|----|--|-------------------------------------|--------|------------|-----------|-------|---|--------|--------|------|
| 4. | Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH | Asgoodasnew Electronics GmbH | Niemcy | 2019-11-30 | pieniężne | 100 | 1 | 427 | 476 | 0,05 |
| 5. | Pożyczka Geewa | Geewa A.S. | Czechy | 2019-12-31 | pieniężne | 348 | 1 | 1 493 | 1 633 | 0,18 |
| 6. | Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH | Asgoodasnew Electronics GmbH | Niemcy | 2019-11-30 | pieniężne | 285 | 1 | 1 233 | 1 281 | 0,14 |
| 7. | Pożyczka Morele.net Sp. z o.o. | Morele.net Sp. z o.o. | Polska | 2026-12-31 | pieniężne | 1 500 | 1 | 1 500 | 1 531 | 0,17 |
| 8. | Pożyczka Dooboo Holding Limited (Grupa Gett) | Dooboo Holding Limited (Grupa Gett) | Cypr | 2023-12-01 | pieniężne | 4 671 | 1 | 17 986 | 17 801 | 1,94 |

| DEPOZYTY | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki procentowania | 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 w spółdzielni 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 2019 roku | 1 kwartał 2019 roku | 2018 rok | 2 kwartał 2018 roku |
|--|---------------------|---------------------|----------|---------------------|
| I. Aktywa | 916 714 | 988 148 | 935 380 | 1 038 009 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 17 580 | 90 458 | 10 708 | 15 679 |
| 2. Należności | 11 671 | 203 | 2 330 | 4 662 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 692 | 9 047 | 0 | 26 155 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 883 726 | 888 396 | 922 291 | 991 306 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 8 602 | 8 451 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 45 | 44 | 51 | 7 |
| II. Zobowiązania | 201 915 | 282 297 | 117 858 | 210 294 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 714 799 | 705 851 | 817 522 | 827 715 |
| IV. Kapitał funduszu | 377 949 | 340 064 | 422 066 | 424 827 |
| 1. Kapitał wpłacony | 970 246 | 930 246 | 930 246 | 930 246 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -592 297 | -590 182 | -508 180 | -505 419 |
| V. Dochody zatrzymane | 228 523 | 235 483 | 242 926 | 156 527 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto | -229 743 | -222 783 | -215 340 | -195 710 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 458 266 | 458 266 | 458 266 | 352 237 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 108 327 | 130 304 | 152 530 | 246 361 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI) | 714 799 | 705 851 | 817 522 | 827 715 |

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 3 016 088 | 2 878 974 | 3 241 586 | 3 253 252 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 237,00 | 245,17 | 252,20 | 254,43 |

| | |
|--|-----------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 3 016 088 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 237,00 |

| Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów: | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|
| seria A | 626 188 | 626 188 | 731 948 | 731 948 |
| seria A1 | - | - | - | - |
| seria A2 | 41 529 | 41 529 | 41 529 | 41 529 |
| seria B | 19 579 | 19 579 | 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 | 151 915 | 306 840 | 306 840 |
| seria C1 | 2 368 | 2 368 | 2 368 | 2 368 |
| seria C2 | 8 383 | 8 383 | 8 383 | 8 383 |
| seria D | 40 031 | 40 031 | 124 996 | 124 996 |
| seria D1 | 27 613 | 27 613 | 27 613 | 27 613 |
| seria D2 | 2 947 | 2 947 | 2 947 | 2 947 |
| seria E | 45 618 | 45 618 | 49 004 | 49 004 |
| 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 |
| seria H | - | - | - | - |
| seria H1 | 51 886 | 51 886 | 51 886 | 51 886 |
| Seria H2 | 2 056 | 2 056 | 2 056 | 2 056 |
| seria I | 677 | 677 | 677 | 1 347 |
| seria I1 | 60 429 | 60 429 | 60 429 | 60 429 |
| seria I2 | 842 | 842 | 842 | 842 |
| seria 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 |
| seria K | 2 211 | 2 211 | 2 211 | 2 211 |
| seria K1 | 56 076 | 56 076 | 56 076 | 56 076 |
| seria L | 940 | 6 440 | 6 440 | 6 440 |
| 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 | 7 970 |
| seria M1 | 12 622 | 12 622 | 12 622 | 12 622 |
| seria M2 | 191 357 | 191 357 | 191 357 | 191 357 |
| seria N | 6 575 | 10 685 | 11 507 | 11 507 |
| 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 |
| seria 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 |
| seria S | 24 983 | 24 983 | 24 983 | 26 527 |
| seria S1 | 57 405 | 57 405 | 57 405 | 57 405 |
| seria S2 | 146 724 | - | - | - |
| seria T | 22 870 | 22 870 | 22 870 | 22 870 |
| seria T1 | 142 060 | 142 060 | 142 060 | 142 060 |
| seria U | 24 567 | 24 567 | 24 567 | 24 567 |
| seria U1 | 27 893 | 27 893 | 27 893 | 27 893 |
| seria W | 9 923 | 9 923 | 9 923 | 9 923 |
| seria W1 | 60 425 | 60 425 | 60 425 | 60 425 |
| seria 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:

| | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| seria A | 218,43 | 227,09 | 235,38 | 237,17 |
| seria A1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria A2 | 244,60 | 254,62 | 264,25 | 266,92 |
| seria B | 218,29 | 226,94 | 235,23 | 237,01 |
| seria B1 | 230,46 | 239,90 | 248,97 | 251,49 |
| seria B2 | 247,56 | 257,71 | 267,45 | 270,16 |
| seria C | 218,26 | 226,92 | 235,20 | 236,98 |
| seria C1 | 232,93 | 242,48 | 251,65 | 254,19 |
| seria C2 | 246,27 | 256,36 | 266,06 | 268,75 |
| seria D | 218,20 | 226,85 | 235,14 | 236,92 |
| seria D1 | 233,75 | 243,33 | 252,53 | 255,09 |
| seria D2 | 245,29 | 255,34 | 265,00 | 267,68 |
| seria E | 216,28 | 224,85 | 233,06 | 234,83 |
| seria E1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria E2 | 261,63 | 272,35 | 282,65 | 285,51 |
| seria F1 | 237,97 | 247,72 | 257,09 | 259,69 |
| seria F2 | 255,29 | 265,75 | 275,80 | 278,59 |
| seria G1 | 236,53 | 246,22 | 255,53 | 258,12 |
| seria H | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria H1 | 239,23 | 249,03 | 258,45 | 261,07 |
| Seria H2 | 254,56 | 264,99 | 275,01 | 277,80 |
| seria I | 199,71 | 207,90 | 215,76 | 217,94 |
| seria I1 | 240,88 | 250,75 | 260,23 | 262,87 |
| seria I2 | 261,52 | 272,23 | 282,53 | 285,39 |
| seria J | 217,79 | 226,57 | 234,99 | 237,07 |
| seria J1 | 241,09 | 250,97 | 260,46 | 263,10 |
| seria J2 | 261,90 | 272,62 | 282,93 | 285,80 |

| | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| seria K | 180,39 | 187,78 | 194,88 | 196,86 |
| seria K1 | 242,78 | 252,72 | 262,28 | 264,93 |
| seria L | 203,28 | 211,58 | 219,58 | 221,81 |
| seria L1 | 242,59 | 252,53 | 262,08 | 264,73 |
| seria L2 | 257,73 | 268,29 | 278,43 | 281,25 |
| seria M | 206,57 | 214,89 | 222,88 | 224,84 |
| seria M1 | 242,15 | 252,07 | 261,60 | 264,25 |
| seria M2 | 257,73 | 268,29 | 278,43 | 281,25 |
| seria N | 223,37 | 232,52 | 241,31 | 243,76 |
| seria N1 | 242,54 | 252,48 | 262,03 | 264,68 |
| seria O | 227,85 | 236,88 | 245,53 | 247,39 |
| seria O1 | 242,59 | 252,53 | 262,08 | 264,73 |
| seria P | 239,74 | 249,24 | 258,34 | 260,30 |
| seria P1 | 241,74 | 251,65 | 261,16 | 263,80 |
| seria R | 236,75 | 246,13 | 255,12 | 257,05 |
| seria R1 | 239,32 | 249,12 | 258,54 | 261,16 |
| seria S | 236,84 | 246,23 | 255,22 | 257,16 |
| seria S1 | 244,66 | 254,69 | 264,32 | 266,99 |
| seria S2 | 262,15 | - | - | - |
| seria T | 228,20 | 237,55 | 246,53 | 249,03 |
| seria T1 | 244,64 | 254,67 | 264,30 | 266,97 |
| seria U | 229,83 | 239,24 | 248,29 | 250,80 |
| seria U1 | 241,66 | 251,56 | 261,08 | 263,72 |
| seria W | 227,21 | 236,52 | 245,47 | 247,95 |
| seria W1 | 245,12 | 255,16 | 264,81 | 267,49 |
| seria Y | 225,13 | 234,35 | 243,21 | 245,68 |
| seria Y1 | 244,66 | 254,68 | 264,31 | 266,99 |
| seria Z | 230,72 | 240,17 | 249,25 | 251,77 |
| seria Z1 | 245,03 | 255,07 | 264,72 | 267,40 |

| |
|--|
| |
|--|

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do: | | Okres roku poprzedniego od: do: | | Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do: | |
|--|---|--------------------------|--|------------|--|------------|
| | od 2019-04-01 | 2 2019 | 2018-04-01 | 2 2018 | 2018-01-01 | 2018-06-30 |
| | do 2019-06-30 | 2019-01-01 2019-06-30 | 2018-06-30 | 2018-06-30 | 2018-01-01 | 2018-06-30 |
| I. Przychody z lokat | 1 198 | 1 467 | 402 | 819 | | |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 2. Przychody odsetkowe | 617 | 921 | 401 | 817 | | |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 580 | 545 | 0 | 0 | | |
| 5. Pozostałe | 1 | 1 | 1 | 2 | | |
| II. Koszty funduszu | 8 158 | 15 870 | 10 650 | 18 478 | | |
| 1. Wynagrodzenia dla towarzystwa | 5 654 | 11 665 | 7 785 | 14 194 | | |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 14 | 32 | 17 | 39 | | |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 45 | 95 | 51 | 104 | | |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 29 | 29 | | |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 87 | 152 | 48 | 122 | | |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 8. Usługi prawne | 40 | 137 | 298 | 405 | | |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 10. Koszty odsetkowe | 2 006 | 3 313 | 624 | 1 996 | | |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 255 | 344 | | |
| 13. Pozostałe | 312 | 476 | 1 543 | 1 245 | | |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 8 158 | 15 870 | 10 650 | 18 478 | | |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -6 960 | -14 403 | -10 248 | -17 659 | | |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -21 977 | -44 203 | 64 366 | 70 964 | | |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 0 | 0 | 18 | 1 046 | | |
| - z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 | 0 | 18 | | |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -21 977 | -44 203 | 64 348 | 69 918 | | |
| - z tytułu różnic kursowych | -12 731 | -7 762 | 22 502 | 22 674 | | |
| VII. Wynik z operacji | -28 937 | -58 606 | 54 118 | 53 305 | | |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | -9,59 | -19,43 | 16,63 | 16,39 | | |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | -9,59 | -19,43 | 16,63 | 16,39 | | |

| | | | | |
|----------|--------|--------|-------|-------|
| seria A | -8,84 | -17,91 | 15,51 | 15,27 |
| seria A1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria A2 | -9,90 | -20,05 | 17,45 | 17,19 |
| seria B | -8,84 | -17,90 | 15,50 | 15,26 |
| seria B1 | -9,33 | -18,89 | 16,44 | 16,20 |
| seria B2 | -10,02 | -20,30 | 17,66 | 17,40 |
| seria C | -8,84 | -17,89 | 15,49 | 15,26 |
| seria C1 | -9,43 | -19,10 | 16,62 | 16,37 |
| seria C2 | -9,97 | -20,19 | 17,57 | 17,31 |
| seria D | -8,83 | -17,89 | 15,49 | 15,26 |
| seria D1 | -9,46 | -19,16 | 16,68 | 16,43 |
| seria D2 | -9,93 | -20,11 | 17,50 | 17,24 |
| seria E | -8,76 | -17,73 | 15,35 | 15,12 |
| seria E1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria E2 | -10,59 | -21,45 | 18,67 | 18,39 |
| seria F1 | -9,63 | -19,51 | 16,98 | 16,72 |

| | | | | |
|----------|--------|--------|-------|-------|
| seria F2 | -10,33 | -20,93 | 18,21 | 17,94 |
| seria G1 | -9,58 | -19,39 | 16,88 | 16,62 |
| seria H | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria H1 | -9,68 | -19,61 | 17,07 | 16,81 |
| Seria H2 | -10,31 | -20,87 | 18,16 | 17,89 |
| seria I | -8,08 | -16,37 | 14,25 | 14,04 |
| seria I1 | -9,75 | -19,75 | 17,19 | 16,93 |
| seria I2 | -10,59 | -21,44 | 18,66 | 18,38 |
| seria J | -8,82 | -17,86 | 15,50 | 15,27 |
| seria J1 | -9,76 | -19,77 | 17,20 | 16,94 |
| seria J2 | -10,60 | -21,47 | 18,69 | 18,41 |
| seria K | -7,30 | -14,79 | 12,87 | 12,68 |
| seria K1 | -9,83 | -19,90 | 17,32 | 17,06 |
| seria L | -8,23 | -16,67 | 14,50 | 14,28 |
| seria L1 | -9,82 | -19,89 | 17,31 | 17,05 |
| seria L2 | -10,43 | -21,13 | 18,39 | 18,11 |
| seria M | -8,36 | -16,94 | 14,70 | 14,48 |
| seria M1 | -9,80 | -19,85 | 17,28 | 17,02 |
| seria M2 | -10,43 | -21,13 | 18,39 | 18,11 |
| seria N | -9,04 | -18,31 | 15,94 | 15,70 |
| seria N1 | -9,82 | -19,89 | 17,31 | 17,05 |
| seria O | -9,22 | -18,68 | 16,17 | 15,93 |
| seria O1 | -9,82 | -19,89 | 17,31 | 17,05 |
| seria P | -9,71 | -19,66 | 17,02 | 16,76 |
| seria P1 | -9,79 | -19,82 | 17,25 | 16,99 |
| seria R | -9,58 | -19,41 | 16,81 | 16,55 |
| seria R1 | -9,69 | -19,62 | 17,08 | 16,82 |
| seria S | -9,59 | -19,42 | 16,81 | 16,56 |
| seria S1 | -9,90 | -20,06 | 17,46 | 17,19 |
| seria S2 | -10,61 | -21,49 | | |
| seria T | -9,24 | -18,71 | 16,28 | 16,04 |
| seria T1 | -9,90 | -20,06 | 17,46 | 17,19 |
| seria U | -9,30 | -18,84 | 16,40 | 16,15 |
| seria U1 | -9,78 | -19,81 | 17,24 | 16,98 |
| seria W | -9,20 | -18,63 | 16,21 | 15,97 |
| seria W1 | -9,92 | -20,10 | 17,49 | 17,23 |
| seria Y | -9,11 | -18,46 | 16,06 | 15,82 |
| seria Y1 | -9,90 | -20,06 | 17,46 | 17,19 |
| seria Z | -9,34 | -18,92 | 16,46 | 16,21 |
| seria Z1 | -9,92 | -20,09 | 17,48 | 17,22 |

| |
|--|
| |
|--|

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

Okres roku
poprzedniego
okres:
od:
do:

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 2019 | | 2018 | |
|---|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | od 2019-04-01 do 2019-06-30 | 2019-01-01 2019-06-30 | 2018-01-01 2018-12-31 | 2018-01-01 2018-06-30 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 705 851 | 817 522 | 864 301 | 864 301 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -28 937 | -58 606 | 45 873 | 53 305 |
| a) przychody z lokat netto | -6 960 | -14 403 | -37 289 | -17 659 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 | 0 | 107 075 | 1 046 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -21 977 | -44 203 | -23 913 | 69 918 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -28 937 | -58 606 | 45 873 | 53 305 |
| 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: | 37 885 | -44 117 | -92 652 | -89 891 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych) | 40 000 | 40 000 | 0 | 0 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -2 115 | -84 117 | -92 652 | -89 891 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 8 948 | -102 723 | -46 779 | -36 586 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 714 799 | 714 799 | 817 522 | 827 715 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 729 797 | 750 181 | 829 661 | 838 531 |
| 9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: | 137 114 | 225 500 | 225 500 | 387 732 |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 146 724 | 146 724 | 399 396 | 0 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 9 610 | 372 224 | 0 | 387 732 |
| c) saldo zmian | 137 114 | -225 500 | -225 500 | 387 732 |
| 10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 3 016 088 | 3 016 088 | 3 241 588 | 3 253 252 |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 5 877 868 | 5 877 868 | 5 731 144 | 5 731 144 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 2 861 780 | 2 861 780 | 2 489 556 | 2 477 892 |
| c) saldo zmian | 3 016 088 | 3 016 088 | 3 241 588 | 3 253 252 |
| 11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 3 016 088 | 3 016 088 | 3 241 588 | 3 253 252 |
| 12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 245,17 | 252,20 | 237,38 | 237,38 |
| 13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 237,00 | 237,00 | 252,20 | 254,43 |
| 14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | -13,37 | -12,15 | 6,24 | 14,48 |
| 15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 237,00 | 242,28 | 235,96 | 235,96 |
| -data wyceny | 2019-06-30 | 2019-03-26 | 2018-04-30 | 2018-04-30 |
| 16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 246,16 | 246,82 | 261,64 | 261,43 |
| -data wyceny | 2019-04-30 | 2019-01-31 | 2018-10-31 | 2018-05-31 |
| 17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 237,00 | 237,00 | 252,20 | 254,43 |
| -data wyceny | 2019-06-30 | 2019-06-30 | 2018-12-31 | 2018-06-30 |
| 18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 237,00 | 237,00 | 252,20 | 254,43 |
| I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 4,48 | 4,27 | 4,71 | 4,44 |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,11 | 3,14 | 3,23 | 3,41 |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,02 | 0,03 | 0,02 | 0,03 |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,05 | 0,04 | 0,03 | 0,03 |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

| RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH | od 2019-04-01 | 2 | 2018-04-01 | 2 |
|--|---------------|---------|------------|---------|
| | do 2019-06-30 | 2 019 | 2018-06-30 | 2 018 |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -28 143 | -29 787 | -24 729 | -50 798 |
| I. Wpływy | 43 | 75 467 | 30 674 | 76 140 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 39 | 65 | 45 | 125 |
| 2. Z tytułu zbycia udziałów w lokatach | 0 | 73 055 | 30 000 | 75 335 |
| 3. Pozostałe | 4 | 2 347 | 629 | 680 |
| II. Wydatki | 28 186 | 105 254 | 55 403 | 126 938 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach | 20 958 | 91 348 | 42 789 | 106 361 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 6 011 | 12 436 | 8 146 | 15 620 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 15 | 33 | 19 | 41 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 33 | 83 | 52 | 124 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 57 | 113 | 43 | 103 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10. Z tytułu usług prawnych | 128 | 137 | 342 | 373 |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12. Pozostałe | 984 | 1 104 | 4 012 | 4 316 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -44 735 | 36 659 | 38 072 | 57 154 |
| I. Wpływy | 89 181 | 190 729 | 176 830 | 196 165 |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 40 000 | 40 000 | 0 | 0 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 49 179 | 150 727 | 176 830 | 176 830 |
| 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 | 2 | 2 | 0 | 19 335 |
| II. Wydatki | 133 916 | 154 070 | 138 758 | 139 011 |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 84 117 | 84 117 | 87 003 | 87 003 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 49 002 | 68 173 | 49 002 | 49 002 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 | 531 | 1 529 | 1 612 |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Odsetki | 467 | 893 | 452 | 618 |
| 8. Pozostałe | 330 | 356 | 772 | 776 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -28 | -34 | 58 | 59 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B) | -72 878 | 6 872 | 13 343 | 6 356 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 90 458 | 10 708 | 2 536 | 9 523 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D) | 17 580 | 17 580 | 15 879 | 15 879 |

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

| Plik | Opis |
|------------|--------|
| nota 1.pdf | Nota 1 |

| NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU | 2 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 | 1 |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 8. Pozostałe | 11 670 |

| NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 2 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 | | 1 928 |
| 4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne | | 0 |
| 5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | | 0 |
| 6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | | 0 |
| 7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | | 0 |
| 8. Z tytułu wyemitowanych obligacji | | 56 530 |
| 9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | | 84 652 |
| 10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | | 52 687 |
| 11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń | | 0 |
| 12. Z tytułu rezerw | | 5 806 |
| 13. Pozostałe zobowiązania | | 312 |

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 |
|------------|-----------------|--------------------|--------|
| 2019-08-05 | Ewa Ogniczak | Członek Zarządu | |

| I.p. | Opis | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. |
|------|---|--|--|
| 8. | Pozostałe, w tym: | 2 135 | 41 |
| | - z tytułu poręczenia kredytów | 1 590 | 0 |
| C. | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -1 771 | -4 |
| D. | Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 1 185 | 7 403 |
| E. | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 9 523 | 2 120 |
| F. | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 10 708 | 9 523 |

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

F. 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 zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z 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 nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji

do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

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

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

3.6.1. Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji:

Subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny.

Co do zasady Subfundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,

Spółki na wczesnym etapie rozwoju (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 papier-

ów 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 zaangażowania 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 Subfunduszem, 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.