

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2019 roku obejmujący okres od 2019-07-01 do 2019-09-30

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2019-11-04

MCIPRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.		
(pełna nazwa funduszu)		
MCIPRIVATE 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@mcl.eu
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1010002745	020731024	www.mci.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Poniższe sprawozdanie dotyczy subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	1 808	420
II. Koszty funduszu netto	21 324	4 949
III. Przychody z lokat netto	-19 516	-4 530
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	203 327	47 191
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-56 497	-13 113
VI. Wynik z operacji	127 314	29 549
VII. Zobowiązania	103 380	23 637
VIII. Aktywa	1 222 731	279 571
IX. Aktywa netto	1 119 351	255 934
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 297 335	0
- Seria A	395 200	0
- Seria A1	800	0
- seria A2	0	0
- Seria B	124 200	0
- Seria B1	2 200	0
- seria B2	1	0
- Seria C	1 481 000	0
- Seria C1	2 000	0
- Seria D	107 600	0
- seria D1	1 200	0

Komisja Nadzoru Finansowego

- seria E1	1 600	0
- seria F1	2 000	0
- seria G1	0	0
- seria H1	0	0
- seria J	478 400	0
- seria J1	0	0
- seria K	263 800	0
- seria L	29 467	0
- seria M	385 400	0
- seria M1	0	0
- seria N	1 800	0
- seria O	2 000	0
- seria O1	0	0
- seria P	800	0
- seria P1	0	0
- seria R	4 500	0
- seria R1	767	0
- seria S	2 400	0
- seria S1	0	0
- seria T	5 000	0
- seria U	2 400	0
- seria W	800	0
- seria Y	1 200	0
- seria Y1	0	0
- seria Z	800	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	339,47	77,62
- seria A	349,56	79,93
- seria A1	332,89	76,11
- seria A2	0,00	0,00
- seria B	337,86	77,25
- seria B1	323,77	74,03
- seria B2	343,78	78,60
- seria C	339,06	77,52
- seria C1	331,71	75,84
- seria D	337,86	77,25
- seria D1	336,57	76,95
- seria E1	334,94	76,58
- seria F1	331,14	75,71
- seria G1	0,00	0,00
- seria H1	0,00	0,00
- seria J	337,57	77,18
- seria J1	0,00	0,00
- seria K	336,19	76,87
- seria L	327,81	74,95
- seria M	337,94	77,27
- seria M1	0,00	0,00
- seria N	334,95	76,58
- seria O	334,84	76,56
- seria O1	0,00	0,00
- seria P	340,30	77,81
- seria P1	0,00	0,00
- seria R	334,19	76,41
- seria R1	347,42	79,44
- seria S	329,48	75,33
- seria S1	0,00	0,00
- seria T	318,17	72,75
- seria U	330,15	75,49
- seria W	326,23	74,59
- seria Y	332,25	75,97
- seria Y1	0,00	0,00
- seria Z	327,69	74,92
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	38,61	8,96
- seria A	39,76	9,23
- seria A1	37,86	8,79
- seria A2	0,00	0,00
- seria B	38,43	8,92
- seria B1	36,83	8,55
- seria B2	39,10	9,07
- seria C	38,56	8,95
- seria C1	37,73	8,76
- seria D	38,43	8,92
- seria D1	38,28	8,88
- seria E1	38,10	8,84
- seria F1	37,66	8,74
- seria G1	0,00	0,00
- seria H1	0,00	0,00
- seria J	38,39	8,91
- seria J1	0,00	0,00
- seria K	38,24	8,87
- seria L	37,28	8,65
- seria M	38,44	8,92
- seria M1	0,00	0,00
- seria N	38,10	8,84
- seria O	38,08	8,84
- seria O1	0,00	0,00
- seria P	38,71	8,96
- seria P1	0,00	0,00
- seria R	38,01	8,82
- seria R1	39,52	9,17
- seria S	37,47	8,70
- seria S1	0,00	0,00
- seria T	36,19	8,40
- seria U	37,55	8,71
- seria W	37,11	8,61
- seria Y	37,79	8,77
- seria Y1	0,00	0,00
- seria Z	37,27	8,65

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał			2018 rok			3 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	143 828	94 621	7,74	143 828	92 863	7,85	143 868	90 433	7,15	490 984	346 588	32,11

2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	2 473	0,20	0	2 358	0,20	0	38 013	3,00	0	37 954	3,52
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	767 711	1 018 326	83,28	810 333	949 083	80,18	713 625	990 293	78,28	315 152	550 234	50,98
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 658	0,54	5 744	6 600	0,56	5 744	6 420	0,51	5 744	6 298	0,58
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółkach inwestycyjnych mających siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	12 774	13 158	1,08	12 774	12 818	1,08	12 242	11 922	0,94	19 711	19 025	1,76
14. Weksle	67 200	67 908	5,55	50 200	50 215	4,24	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	30 000	30 002	2,53	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

TABELE UPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. ATM S.A. (PLATMSA00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	606 438	Polska	6 624	10 670	0,87
2. MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
3. MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
4. Centrum Technologii Mobilnych Mobilnet S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	83 951	6,87

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	2 473	0,20
1. Opcja escrow Lifebrain AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	Akcje Lifebrain AG	1	0	2 473	0,20

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. MCI Venture Projects Sp. z o.o.	MCI Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	71	347 171	257 539	21,06
2. Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	49 367	4,04
3. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	596 278	195 455	362 500	29,65
4. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	3 361	0,27
5. Netris Kft.	Netris Kft.	Budapest	Węgry	1	76 632	230 551	18,86
6. Idosell Sp. z o.o.	Idosell Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	8 364	115 000	115 000	9,40
7. OLH IV Sp. z o.o.	OLH IV Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	74	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				719 757	5 744	6 658	0,54
1. MCI CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	719 757	5 744	6 658	0,54

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 - AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Polska	2023-12-30	pieniężne	1 915	2	1 915	1 988	0,16
2. Pożyczka Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2020-06-28	pieniężne	2 554	1	10 859	11 170	0,92

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o. IX S.K.A.	2020-06-21	2 200	2 229	0,18

2. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o. IX S.K.A.	2019-10-10	48 000	48 592	3,97
3. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.	MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o. VI S.K.A.	2020-08-21	17 000	17 087	1,40

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						0		0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00

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

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Prawa własności nieruchomości:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
a)									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00
II. Prawa w spółdzielczości 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

TABEL DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	0	0,00
2. Akcje MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	0	0,00
3. Udziały MCI Venture Projects Sp. z o.o.	257 539	21,06
4. Udziały AAW III Sp. z o.o.	362 500	29,65
5. Pożyczki AAW III Sp. z o.o.	1 988	0,16
6. Weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	2 229	0,18
7. Weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	48 592	3,97
8. Weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.	17 087	1,40

BILANS	3 kwartał 2019 roku	2 kwartał 2019 roku	2018 rok	3 kwartał 2018 roku
I. Aktywa	1 222 731	1 183 622	1 265 035	1 079 277
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 294	39 208	12 648	73 108
2. Należności	24	17	115 087	45 872
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śladnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śladnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 203 144	1 143 939	1 137 081	960 099
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	269	458	219	198
II. Zobowiązania	103 380	125 457	242 584	185 707
III. Aktywa netto (I-II)	1 119 351	1 058 165	1 022 451	893 570
IV. Kapitał funduszu	327 696	331 568	358 110	361 790
1. Kapitał wpłacony	518 771	518 771	518 771	518 771
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-191 075	-187 203	-160 661	-156 981
V. Dochody zatrzymane	586 550	635 598	402 739	410 220
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-134 488	-128 069	-114 972	-107 756
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	721 038	763 667	517 711	517 976
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	205 105	90 999	261 602	121 560
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	1 119 351	1 058 165	1 022 451	893 570

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 297 335	3 308 935	3 393 691	3 405 491
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	339,47	319,79	301,28	263,23

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 297 335
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	339,47

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A	395 200	395 200	395 200	395 200
Seria A1	800	800	800	800
seria A2	0	0	0	0
Seria B	124 200	124 200	124 200	124 200
Seria B1	2 200	3 000	9 000	9 000
seria B2	1	1	1	1
Seria C	1 481 000	1 481 000	1 481 000	1 481 000
Seria C1	2 000	2 000	4 400	4 400
Seria D	107 600	107 600	107 600	107 600
seria D1	1 200	1 400	7 000	7 000
seria E1	1 600	3 500	31 800	31 800
Seria F1	2 000	2 000	4 000	4 000
seria G1	0	0	800	800
seria H1	0	0	0	0
seria J	478 400	478 400	478 400	478 400
seria J1	0	0	3 200	3 200
seria K	263 800	263 800	263 800	263 800
Seria L	29 467	29 467	29 467	29 467
Seria M	385 400	385 400	385 400	385 400
Seria M1	0	0	0	0
seria N	1 800	4 400	4 400	4 400
Seria O	2 000	4 600	7 000	7 000
seria O1	0	0	0	11 800
Seria P	800	3 200	6 200	6 200
Seria P1	0	0	2 000	2 000
Seria R	4 500	4 600	14 200	14 200
Seria R1	767	767	767	767
seria S	2 400	2 400	6 600	6 600
seria S1	0	0	1 630	1 630
Seria T	5 000	6 000	8 000	8 000
seria U	2 400	2 400	3 200	3 200
Seria W	800	800	2 000	2 000
Seria Y	1 200	1 200	2 000	2 000
seria Y1	0	0	1 426	1 426
seria Z	800	800	8 200	8 200

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A	349,56	330,38	310,22	269,51
seria A1	332,89	314,25	298,12	260,44
seria A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria B	337,86	318,13	299,98	261,28
seria B1	323,77	305,64	289,94	253,30
seria B2	343,78	326,79	312,14	280,46
Seria C	339,06	319,27	300,83	261,90
Seria C1	331,71	313,13	297,06	259,52
Seria D	337,86	318,13	299,98	261,28
seria D1	336,57	317,72	301,41	263,32
seria E1	334,94	316,17	299,96	262,05
Seria F1	331,14	316,18	302,51	277,59
seria G1	0,00	0,00	311,69	278,72
seria H1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria J	337,57	317,86	299,72	261,06
seria J1	0,00	0,00	322,26	286,36
seria K	336,19	316,56	298,50	259,99
Seria L	327,81	308,67	291,06	253,51
Seria M	337,94	318,21	300,06	261,35
Seria M1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria N	334,95	315,39	297,40	259,03
Seria O	334,84	315,29	297,31	258,95
seria O1	0,00	0,00	0,00	279,32
Seria P	340,30	320,44	302,16	263,18
Seria P1	0,00	0,00	327,17	290,73
Seria R	334,19	315,47	299,28	261,46
seria R1	347,42	330,25	315,44	280,30
seria S	329,48	311,02	295,06	257,77
seria S1	0,00	0,00	317,72	282,34
Seria T	318,17	300,35	284,93	248,92
seria U	330,15	311,66	295,66	258,30
Seria W	326,23	307,96	292,14	255,23
Seria Y	332,25	313,64	297,54	259,94
seria Y1	0,00	0,00	313,42	278,51
seria Z	327,69	309,33	293,49	256,40

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-07-01	3	2018-07-01	3
		2019		2018
	2019-01-01		2018-01-01	
	do 2019-09-30	2019-09-30	2018-09-30	2018-09-30
I. Przychody z lokat	846	1 808	3 191	3 423
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	1 492	1 492
2. Przychody odsetkowe	833	1 794	1 140	1 637
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3	2	489	0
5. Pozostałe	10	12	70	294
II. Koszty funduszu	7 265	21 324	11 814	26 009
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 064	14 589	4 309	12 557
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	41	29	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	65	190	57	166
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	8	8
6. Usługi w zakresie rachunkowości	45	193	59	172
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	77	73	319
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 713	5 091	1 331	3 505
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	1 439
13. Pozostałe	366	1 143	5 948	7 779
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 265	21 324	11 814	26 009
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 419	-19 516	-8 623	-22 586
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	71 477	146 830	32 268	112 710
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-42 629	203 327	0	43 692
- z tytułu różnic kursowych	3 144	2 701	0	264
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w wycenie lokat, w tym:	114 106	-56 497	32 268	69 018
- z tytułu różnic kursowych	616	-100	-3 615	6 959
VII. Wynik z operacji	65 058	127 314	23 645	90 124

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	19,73	38,61	6,94	26,46
Rozwinięty wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	19,73	38,61	6,94	26,46

Seria A	20,32	39,76	7,13	27,18
Seria A1	19,35	37,86	6,89	26,27
seria A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria B	19,64	38,43	6,91	26,35
Seria B1	18,82	36,83	6,70	25,55
seria B2	19,98	39,10	7,42	28,29
Seria C	19,71	38,56	6,93	26,41
Seria C1	19,28	37,73	6,87	26,17
Seria D	19,64	38,43	6,91	26,35
seria D1	19,56	38,28	6,97	26,56
seria E1	19,47	38,10	6,93	26,43
Seria F1	19,25	37,66	7,35	28,00
seria G1	0,00	0,00	7,38	28,11
seria H1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria J	19,62	38,39	6,91	26,33
seria J1	0,00	0,00	7,58	28,88
seria K	19,54	38,24	6,88	26,22
Seria L	19,05	37,28	6,71	25,57
Seria M	19,64	38,44	6,92	26,36
Seria M1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria N	19,47	38,10	6,85	26,13
Seria O	19,46	38,08	6,85	26,12
seria O1	0,00	0,00	7,39	28,17
Seria P	19,78	38,71	6,96	26,54
Seria P1	0,00	0,00	7,69	29,32
Seria R	19,42	38,01	6,92	26,37
Seria R1	20,19	39,52	7,42	28,27
seria S	19,15	37,47	6,82	26,00

seria S1	0,00	0,00	7,47	28,48
Seria T	18,49	36,19	6,59	25,11
seria U	19,19	37,55	6,83	26,05
Seria W	18,96	37,11	6,75	25,74
Seria Y	19,31	37,79	6,88	26,22
seria Y1	0,00	0,00	7,37	28,09
seria Z	19,05	37,27	6,78	25,86

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-07-01	3	2018-01-01	3
	2019	2019	2018	2018
	do 2019-09-30	2019-01-01 2019-09-30	2018-12-31 2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 058 165	1 022 451	842 271	842 271
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	65 058	127 314	222 685	90 124
a) przychody z lokat netto	-6 419	-19 516	-29 802	-22 586
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-42 629	203 327	43 427	43 692
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	114 106	-56 497	209 060	69 018
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65 058	127 314	222 685	90 124
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:	-3 872	-30 414	-42 505	-38 825
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	39 596	39 596
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-3 872	-30 414	-82 101	-78 421
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 186	96 900	180 180	51 299
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 119 351	1 119 351	1 022 451	893 570
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 123 224	1 066 222	914 183	907 053
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	11 600	96 356	154 943	143 143
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	145 502	145 502
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11 600	96 356	300 445	288 645
c) saldo zmian	-11 600	-96 356	-154 943	-143 143
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 297 335	3 297 335	3 393 691	3 405 491
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 828 606	3 828 606	3 828 606	3 828 606
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	531 271	531 271	434 915	423 115
c) saldo zmian	3 297 335	3 297 335	3 393 691	3 405 491
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 297 335	3 297 335	3 393 691	3 405 491
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	319,79	301,28	237,35	237,35

13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	339,47	339,47	301,28	263,23
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	24,42	16,95	26,93	29,77
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	339,45	303,49	244,48	244,48
-data wyceny	2019-09-30	2019-01-31	2018-05-31	2018-05-31
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	339,45	339,45	301,28	263,57
-data wyceny	2019-09-30	2019-09-30	2018-12-31	2018-03-22
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	339,45	339,45	301,28	263,23
-data wyceny	2019-09-30	2019-09-30	2018-12-31	2018-09-30
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	339,47	339,47	301,28	263,23
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
	2,57	2,67	3,66	3,83
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,79	1,83	1,83	1,85
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,02	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,02	0,02	0,03
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:
	od 2019-07-01	3 2 019	2018-07-01	3 2 018
	do 2019-09-30	2019-01-01 2019-09-30	2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 276	167 044	108 316	140 866
I. Wpływy	53 313	1 252 309	185 669	544 856
1. Z tytułu poświadczonych lokat	87	655	1 572	1 913
2. Z tytułu zbycia składników lokat	53 226	1 251 643	184 050	541 394
3. Pozostałe	0	11	47	1 549
II. Wydatki	47 037	1 085 265	77 353	403 990
1. Z tytułu poświadczonych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	40 196	1 064 604	72 599	388 939
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 779	13 703	4 284	12 025
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	14	43	28	65
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	86	187	56	181
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	25	126	70	165
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	78	147	346
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1 937	6 524	169	2 269
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-26 190	-160 398	-77 550	-132 168
I. Wpływy	7	19 783	18 977	159 619
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	1	39 593
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	7	19 783	18 976	100 494
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	0	19 532
II. Wydatki	26 197	180 181	96 527	291 787
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 074	30 219	6 717	47 229
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	17 973	147 939	88 831	241 159
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	375	514	1 486
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	20	112	270	1 288
8. Pozostałe	130	1 536	195	625
C. Skutki zmian kursów wymiary środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	3	2	-43	-666
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	-19 914	6 646	30 766	8 698
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	39 208	12 648	42 342	64 410
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+F-D)	19 294	19 294	73 108	73 108

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

--

Plik	Opis
Nota 1..pdf	Nota 1.

NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	3 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	24

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał
	2019 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	32 081
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	3 873
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	53 278
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	5 221
13. Pozostałe zobowiązania	8 927

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
2019-11-04	Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

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 roku, poz.351)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (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,
- Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po

tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,

- 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. Kapitał wpłacony ujmuje się w wartości wpłat wniesionych przez Uczestników w zamian za wydane Certyfikaty Inwestycyjne pomniejszone o opłaty związane z wydaniem tych certyfikatów.
6. Kapitał wypłacony ujmuje się w wartości wypłaconych na rzecz Uczestników środków z tytułu odkupienia Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszone o opłaty związane z wydawaniem tych certyfikatów.
7. 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.
8. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki

- lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
9. Otwarty kontrakt terminowy ujemne się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem
 10. 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.
 11. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujemne się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
 12. 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.
 13. 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”.
 14. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujemne się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
 15. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujemne 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.
 16. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs pomniejszając niezrealizowany zysk (powiększając niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszając zrealizowany zysk (powiększając zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujemne się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 18. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujemne się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
 19. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 20. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujemne 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 ujemne się w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
 21. Operacje dotyczące Subfunduszu ujemne 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.
 22. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
 23. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).

24. 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.
25. 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.
26. 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. Wartości godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze

względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.

3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp. Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

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

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

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

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

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

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

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

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

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

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

przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

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

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

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

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

3.7. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się

- z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
 5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).
- 5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym**
- W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym nie dokonano zmian zasad polityki rachunkowości.