

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2020 roku obejmujący okres od 2020-01-01 do 2020-03-31

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2020-05-05

MCLPRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - Subfundusz MCI.TechVentures 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)	(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)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	1. MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
	(nazwa funduszu)

Poniższe sprawozdanie dotyczy subfunduszu MCI.TechVentures 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	686	156
II. Koszty funduszu netto	7 218	1 642
III. Przychody z lokat netto	-6 532	-1 486
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	5 642	1 283
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-48 324	-10 992
VI. Wynik z operacji	-49 214	-11 194
VII. Zobowiązania	178 306	39 168
VIII. Aktywa	816 731	179 411
IX. Aktywa netto	638 425	140 242
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 996 753	0
- seria A	626 188	
- seria B	19 579	
- seria C	151 915	
- seria D	40 031	
- seria E	45 618	
- seria H	0	

- seria I	0	
- seria J	0	
- seria K	0	
- seria L	0	
- seria M	0	
- seria N	0	
- seria O	41 786	
- seria P	85 711	
- seria R	22 980	
- seria S	24 983	
- seria T	22 870	
- seria U	24 567	
- seria W	9 923	
- seria Y	40 814	
- seria Z	10 410	
- seria A1	0	
- seria B1	14 494	
- seria C1	2 368	
- seria D1	27 613	
- seria E1	0	
- seria F1	88 824	
- seria G1	80 333	
- seria H1	51 886	
- seria I1	60 429	
- seria J1	119 374	
- seria K1	56 076	
- seria L1	27 713	
- seria M1	12 622	
- seria N1	82 538	
- seria O1	81 052	
- seria P1	77 978	
- seria R1	26 045	
- seria S1	57 405	
- seria T1	142 060	
- seria U1	27 893	
- seria W1	60 425	
- seria Y1	31 514	
- seria Z1	81 949	
- seria A2	41 529	
- seria B2	26 089	
- seria C2	8 383	
- seria D2	2 947	
- seria E2	6 056	
- seria F2	700	
- seria H2	2 056	
- seria I2	842	
- seria J2	747	
- seria L2	191 357	
- seria M2	191 357	
- seria S2	146 724	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	213,04	46,80
- seria A	193,17	42,43
- seria B	193,04	42,40
- seria C	193,02	42,40
- seria D	192,97	42,39
- seria E	191,27	42,02
- seria H	0,00	0,00
- seria I	0,00	0,00
- seria J	0,00	0,00
- seria K	0,00	0,00
- seria L	0,00	0,00
- seria M	0,00	0,00
- seria N	0,00	0,00
- seria O	205,87	45,22
- seria P	216,61	47,58
- seria R	213,91	46,99
- seria S	213,99	47,01
- seria T	206,18	45,29
- seria U	207,65	45,61
- seria W	205,29	45,10
- seria Y	203,41	44,68
- seria Z	208,46	45,79
- seria A1	0,00	0,00
- seria B1	208,22	45,74
- seria C1	210,46	46,23
- seria D1	211,20	46,39
- seria E1	0,00	0,00
- seria F1	215,01	47,23
- seria G1	213,71	46,95
- seria H1	216,15	47,48
- seria I1	217,64	47,81
- seria J1	217,83	47,85
- seria K1	219,35	48,18
- seria L1	219,19	48,15
- seria M1	218,79	48,06
- seria N1	219,14	48,14
- seria O1	219,18	48,15
- seria P1	218,42	47,98
- seria R1	216,23	47,50
- seria S1	221,06	48,56
- seria T1	221,04	48,56
- seria U1	218,35	47,98
- seria W1	221,47	48,65
- seria Y1	221,05	48,56
- seria Z1	221,39	48,63
- seria A2	221,00	48,55
- seria B2	223,68	49,14
- seria C2	222,51	48,88
- seria D2	221,63	48,69
- seria E2	236,39	51,93
- seria F2	230,66	50,67
- seria H2	230,00	50,52
- seria I2	236,29	51,91
- seria J2	236,63	51,98
- seria L2	232,86	51,15
- seria M2	232,86	51,15
- seria S2	236,86	52,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-16,42	-3,73
- seria A	-16,02	-3,64
- seria B	-16,01	-3,64
- seria C	-16,01	-3,64
- seria D	-16,00	-3,64

- seria E	-15,86	-3,61
- seria H	0,00	0,00
- seria I	0,00	0,00
- seria J	0,00	0,00
- seria K	0,00	0,00
- seria L	0,00	0,00
- seria M	0,00	0,00
- seria N	0,00	0,00
- seria O	-15,43	-3,51
- seria P	-16,24	-3,69
- seria R	-16,03	-3,65
- seria S	-16,04	-3,65
- seria T	-15,46	-3,52
- seria U	-15,57	-3,54
- seria W	-15,39	-3,50
- seria Y	-15,25	-3,47
- seria Z	-15,62	-3,55
- seria A1	0,00	0,00
- seria B1	-15,61	-3,55
- seria C1	-15,78	-3,59
- seria D1	-15,83	-3,60
- seria E1	0,00	0,00
- seria F1	-16,12	-3,67
- seria G1	-16,02	-3,64
- seria H1	-16,20	-3,68
- seria I1	-16,31	-3,71
- seria J1	-16,33	-3,71
- seria K1	-16,44	-3,74
- seria L1	-16,43	-3,74
- seria M1	-16,40	-3,73
- seria N1	-16,43	-3,74
- seria O1	-16,43	-3,74
- seria P1	-16,37	-3,72
- seria R1	-16,21	-3,69
- seria S1	-16,57	-3,77
- seria T1	-16,57	-3,77
- seria U1	-16,36	-3,72
- seria W1	-16,60	-3,78
- seria Y1	-16,57	-3,77
- seria Z1	-16,60	-3,78
- seria A2	-16,56	-3,77
- seria B2	-16,77	-3,81
- seria C2	-16,68	-3,79
- seria D2	-16,61	-3,78
- seria E2	-17,71	-4,03
- seria F2	-17,29	-3,93
- seria H2	-17,24	-3,92
- seria I2	-17,71	-4,03
- seria J2	-17,73	-4,03
- seria L2	-17,45	-3,97
- seria M2	-17,45	-3,97
- seria S2	-17,75	-4,04

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał			2019 rok			1 kwartał		
	2020 roku			2019 roku						2019 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	233 509	103 446	12,67	248 080	167 100	19,24	248 080	167 100	19,24	233 550	142 099	14,38
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	8 328	8 602	0,87
8. Instrumenty pochodne	0	30 810	3,77	0	31 714	3,65	0	31 714	3,65	0	62 659	6,34
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	443 111	523 161	64,06	447 238	528 976	60,90	447 238	528 976	60,90	493 157	679 218	68,74
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	48 740	25 568	3,13	51 300	25 785	2,97	51 300	25 785	2,97	31 872	4 885	0,49
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	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

TABELY 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. Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00
2. Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00
3. Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00
4. Tatlıbudur Seyahat Acenteligi ve Turizm A.Ş.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	510 000	Turcja	46 899	0	0,00
5. Wearco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 047 000	Polska	45 790	99 361	12,17
6. windeln.de SE (DE000WINDL201)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	289 439	Niemcy	83 139	4 085	0,50

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	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						15	0	30 810	3,77
1. Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Blsquare Investments Limited (KupiVIP)	Cypr	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	11 003	1,35
2. Opcja preferred return Wearco S.A. (Anawear.com)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wearco Sp. z o.o. (Anawear.com)	Polska	Akcje Wearco S.A.	1	0	0	0,00
3. Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Udziały SHLD Limited	1	0	4 738	0,58
4. Opcja preferred return Okogo Holding Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Group	Cypr	Udziały Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
5. Opcja konwersji pożyczki Okogo Holding Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Group	Cypr	Udziały Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
6. Opcja preferred return AsGoodAsNew Electronics GmbH	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	Udziały Asgoodasnew electronic	1	0	0	0,00
7. Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GameDesire Group Sp o.o.	Polska	Udziały GameDesire Group Sp o.o.	1	0	13 634	1,67
8. Opcja preferred return Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Udziały Auctionata AG	1	0	0	0,00
9. Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Cypr	Udziały GT Gettaxi Limited	1	0	0	0,00
10. Opcja preferred return Azimo Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Azimo LTD	Wielka Brytania	Udziały Azimo LTD seria B	1	0	0	0,00
11. Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Akcje Auctionata AG	1	0	0	0,00
12. Opcja konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics GmbH	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	Udziały Asgoodasnew electronic	1	0	0	0,00
13. Opcja call na udziały Morele Group Sp. z o.o.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Morele Group Sp. z o.o.	Polska	Udziały Morele Group Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
14. Opcja preferred return Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Cypr	Udziały Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	1	0	0	0,00
15. Opcja escrow Geewa A.S.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Geewa A.S.	Czechy	Akcje Geewa A.S.	1	0	1 435	0,17

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. Belyso Sp. z o.o.	Belyso Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	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. Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Blsquare Investments Limited (KupiVIP)	Limassol	Cypr	190 974	96 627	9 727	1,20
4. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00
5. Okogo Holding Limited	Okogo Holding Limited	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
6. GameDesire Group Sp o.o.	GameDesire Group Sp o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	8 525	1,04
7. Asgoodasnew Electronic GmbH	Asgoodasnew Electronic GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	33 277	4,08
8. GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	106 671	13,06
9. Azimo LTD	Azimo LTD	Londyn	Wielka Brytania	7 353 361	27 699	38 735	4,74
10. MarketFinance	MarketFinance	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	32 181	3,94
11. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	3 669	0,45
12. Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Dooboo Holding Limited	Limassol	Cypr	5 293 834	54 117	34 675	4,25
13. Morele Group Sp. z o.o.	Morele Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 476 561	67 022	205 905	25,21
14. SHLD Limited (Travelata.ru)	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos, Republika Cypryjska	Cypr	3 424 521	30 120	49 775	6,09
15. TPMC Sp. z o.o.	TPMC Sp. z o.o.	Poznań	Polska	100	8	8	0,00
16. MNV I Sp. z o.o.	MNV I Sp. z o.o.	Poznań	Polska	100	8	8	0,00
17. TV 1 Holding Sp. z o.o.	TV 1 Holding Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	11	5	0,00

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

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Pożyczka_Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Polska	2016-08-31	pieniężne	10	1	10	0	0,00

2. Pożyczka Okotogo Holding Limited	Okotogo Holding Limited	Cypr	2017-12-02	pieniężne (EUR)	2 578	4	9 615	0	0,00
3. Pożyczka Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne (EUR)	4 002	6	17 594	0	0,00
4. Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy		pieniężne (EUR)	385	2	1 660	1 977	0,24
5. Pożyczka_Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Polska	2026-12-31	pieniężne (EUR)	1 500	1	1 500	1 618	0,20
6. Pożyczka Dooboo Holding Limited	Dooboo Holding Limited	Cypr	2023-12-01	pieniężne (USD)	4 671	1	17 986	21 564	2,64
7. Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH 3	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy		pieniężne (EUR)	89	1	375	409	0,05

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

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

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

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. AAW X Sp. z o.o.	3 669	0,45

BILANS	1 kwartał ----- 2020 roku	4 kwartał ----- 2019 roku	2019 rok	1 kwartał ----- 2019 roku
I. Aktywa	816 731	868 634	868 634	968 148
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 213	841	841	90 458
2. Należności	115 508	114 190	114 190	203
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 085	2 055	2 055	9 047
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	678 900	751 520	751 520	888 396
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	8 602
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	25	28	28	44
II. Zobowiązania	178 306	180 995	180 995	282 297
III. Aktywa netto (I-II)	638 425	687 639	687 639	705 851
IV. Kapitał funduszu	373 987	373 987	373 987	340 064
1. Kapitał wpłacony	970 246	970 246	970 246	930 246
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-596 259	-596 259	-596 259	-590 182
V. Dochody zatrzymane	236 460	237 350	237 350	235 483
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-242 381	-235 849	-235 849	-222 783
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	478 841	473 199	473 199	458 266
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27 978	76 302	76 302	130 304
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	638 425	687 639	687 639	705 851

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 996 753	2 996 753	2 996 753	2 878 974
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	213,04	229,46	229,46	245,17

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 996 753
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	213,04

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

seria A	626 188	626 188	626 188	626 188
seria B	19 579	19 579	19 579	19 579
seria C	151 915	151 915	151 915	151 915
seria D	40 031	40 031	40 031	40 031
seria E	45 618	45 618	45 618	45 618
seria H	0	0	0	-
seria I	0	0	0	677
seria J	0	0	0	6 332
seria K	0	0	0	2 211
seria L	0	0	0	6 440
seria M	0	0	0	2 600
seria N	0	0	0	10 685
seria O	41 786	41 786	41 786	41 786
seria P	85 711	85 711	85 711	85 711
seria R	22 980	22 980	22 980	22 980
seria S	24 983	24 983	24 983	24 983
seria T	22 870	22 870	22 870	22 870
seria U	24 567	24 567	24 567	24 567
seria W	9 923	9 923	9 923	9 923
seria Y	40 814	40 814	40 814	40 814
seria Z	10 410	10 410	10 410	10 410
seria A1	0	0	0	0
seria B1	14 494	14 494	14 494	14 494
seria C1	2 368	2 368	2 368	2 368
seria D1	27 613	27 613	27 613	27 613
seria E1	0	0	0	0
seria F1	88 824	88 824	88 824	88 824
seria G1	80 333	80 333	80 333	80 333
seria H1	51 886	51 886	51 886	51 886
seria I1	60 429	60 429	60 429	60 429
seria J1	119 374	119 374	119 374	119 374
seria K1	56 076	56 076	56 076	56 076
seria L1	27 713	27 713	27 713	27 713
seria M1	12 622	12 622	12 622	12 622
seria N1	82 538	82 538	82 538	82 538
seria O1	81 052	81 052	81 052	81 052
seria P1	77 978	77 978	77 978	77 978
seria R1	26 045	26 045	26 045	26 045
seria S1	57 405	57 405	57 405	57 405
seria T1	142 060	142 060	142 060	142 060
seria U1	27 893	27 893	27 893	27 893
seria W1	60 425	60 425	60 425	60 425
seria Y1	31 514	31 514	31 514	31 514
seria Z1	81 949	81 949	81 949	81 949
seria A2	41 529	41 529	41 529	41 529
seria B2	26 089	26 089	26 089	26 089
seria C2	8 383	8 383	8 383	8 383
seria D2	2 947	2 947	2 947	2 947
seria E2	6 056	6 056	6 056	6 056
seria F2	700	700	700	700
Seria H2	2 056	2 056	2 056	2 056
Seria I2	842	842	842	842
Seria J2	747	747	747	747
Seria L2	191 357	191 357	191 357	191 357
Seria M2	191 357	191 357	191 357	191 357
Seria S2	146 724	146 724	146 724	0

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A	193,17	209,19	209,19	227,09
seria B	193,04	209,05	209,05	226,94
seria C	193,02	209,03	209,03	226,92
seria D	192,97	208,97	208,97	226,85
seria E	191,27	207,13	207,13	224,85
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria I	0,00	0,00	0,00	207,90
seria J	0,00	0,00	0,00	226,57
seria K	0,00	0,00	0,00	187,78
seria L	0,00	0,00	0,00	211,58
seria M	0,00	0,00	0,00	214,89
seria N	0,00	0,00	0,00	232,52
seria O	205,87	221,30	221,30	236,88
seria P	216,61	232,85	232,85	249,24
seria R	213,91	229,94	229,94	246,13
seria S	213,99	230,03	230,03	246,23
seria T	206,18	221,64	221,64	237,55
seria U	207,65	223,22	223,22	239,24
seria W	205,29	220,68	220,68	236,52
seria Y	203,41	218,66	218,66	234,35
seria Z	208,46	224,08	224,08	240,17
- - -	- - -	- - -	- - -	- - -

seria A1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria B1	208,22	223,83	223,83	239,90
seria C1	210,46	226,24	226,24	242,48
seria D1	211,20	227,03	227,03	243,33
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria F1	215,01	231,13	231,13	247,72
seria G1	213,71	229,73	229,73	246,22
seria H1	216,15	232,35	232,35	249,03
seria I1	217,64	233,95	233,95	250,75
seria J1	217,83	234,16	234,16	250,97
seria K1	219,35	235,79	235,79	252,72
seria L1	219,19	235,62	235,62	252,53
seria M1	218,79	235,19	235,19	252,07
seria N1	219,14	235,57	235,57	252,48
seria O1	219,18	235,61	235,61	252,53
seria P1	218,42	234,79	234,79	251,65
seria R1	216,23	232,44	232,44	249,12
seria S1	221,06	237,63	237,63	254,69
seria T1	221,04	237,61	237,61	254,67
seria U1	218,35	234,71	234,71	251,56
seria W1	221,47	238,07	238,07	255,16
seria Y1	221,05	237,62	237,62	254,68
seria Z1	221,39	237,99	237,99	255,07
seria A2	221,00	237,56	237,56	254,62
seria B2	223,68	240,45	240,45	257,71
seria C2	222,51	239,19	239,19	256,36
seria D2	221,63	238,24	238,24	255,34
seria E2	236,39	254,10	254,10	272,35
seria F2	230,66	247,95	247,95	265,75
Seria H2	230,00	247,24	247,24	264,99
Seria I2	236,29	254,00	254,00	272,23
Seria J2	236,63	254,36	254,36	272,62
Seria L2	232,86	250,31	250,31	268,29
Seria M2	232,86	250,31	250,31	268,29
Seria S2	236,86	254,61	254,61	0,00

	Narastająco kwartally roku bieżącego rok: od: do:	Okres roku poprzedniego kwartał: od: do:	Narastająco kwartally roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	1 2020	2019-01-01	1 2019
	2020-01-01	2019-03-31	2019-01-01
	2020-03-31	2019-03-31	2019-03-31
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01		
	do 2020-03-31		
I. Przychody z lokat	686	686	304
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	686	686	304
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	7 218	7 218	7 747
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 263	1 263	6 011
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8	8	18
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	53	53	50
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	18	18	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	78	78	65
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	148	148	97
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 627	1 627	1 307
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 664	3 664	35
13. Pozostałe	359	359	163
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 218	7 218	7 747
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 532	-6 532	-7 443
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-42 682	-42 682	-22 226
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 642	5 642	0
- z tytułu różnic kursowych	-5	-5	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-48 324	-48 324	-22 226
- z tytułu różnic kursowych	38 030	38 030	4 969
VII. Wynik z operacji	-49 214	-49 214	-29 669
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-16,42	-16,42	-10,31
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-16,42	-16,42	-10,31

seria A	-16,02	-16,02	-9,55	-9,55
seria B	-16,01	-16,01	-9,54	-9,54
seria C	-16,01	-16,01	-9,54	-9,54
seria D	-16,00	-16,00	-9,54	-9,54
seria E	-15,86	-15,86	-9,45	-9,45
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria I	0,00	0,00	-8,74	-8,74
seria J	0,00	0,00	-9,52	-9,52
seria K	0,00	0,00	-7,89	-7,89
seria L	0,00	0,00	-8,89	-8,89

seria M	0,00	0,00	-9,03	-9,03
seria N	0,00	0,00	-9,77	-9,77
seria O	-15,43	-15,43	-9,96	-9,96
seria P	-16,24	-16,24	-10,48	-10,48
seria R	-16,03	-16,03	-10,35	-10,35
seria S	-16,04	-16,04	-10,35	-10,35
seria T	-15,46	-15,46	-9,98	-9,98
seria U	-15,57	-15,57	-10,06	-10,06
seria W	-15,39	-15,39	-9,94	-9,94
seria Y	-15,25	-15,25	-9,85	-9,85
seria Z	-15,62	-15,62	-10,10	-10,10
seria A1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria B1	-15,61	-15,61	-10,08	-10,08
seria C1	-15,78	-15,78	-10,19	-10,19
seria D1	-15,83	-15,83	-10,23	-10,23
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria F1	-16,12	-16,12	-10,41	-10,41
seria G1	-16,02	-16,02	-10,35	-10,35
seria H1	-16,20	-16,20	-10,47	-10,47
seria I1	-16,31	-16,31	-10,54	-10,54
seria J1	-16,33	-16,33	-10,55	-10,55
seria K1	-16,44	-16,44	-10,62	-10,62
seria L1	-16,43	-16,43	-10,61	-10,61
seria M1	-16,40	-16,40	-10,60	-10,60
seria N1	-16,43	-16,43	-10,61	-10,61
seria O1	-16,43	-16,43	-10,61	-10,61
seria P1	-16,37	-16,37	-10,58	-10,58
seria R1	-16,21	-16,21	-10,47	-10,47
seria S1	-16,57	-16,57	-10,71	-10,71
seria T1	-16,57	-16,57	-10,70	-10,70
seria U1	-16,36	-16,36	-10,57	-10,57
seria W1	-16,60	-16,60	-10,73	-10,73
seria Y1	-16,57	-16,57	-10,70	-10,70
seria Z1	-16,60	-16,60	-10,72	-10,72
seria A2	-16,56	-16,56	-10,70	-10,70
seria B2	-16,77	-16,77	-10,83	-10,83
seria C2	-16,68	-16,68	-10,78	-10,78
seria D2	-16,61	-16,61	-10,73	-10,73
seria E2	-17,71	-17,71	-11,45	-11,45
seria F2	-17,29	-17,29	-11,17	-11,17
Seria H2	-17,24	-17,24	-11,14	-11,14
Seria I2	-17,71	-17,71	-11,44	-11,44
Seria J2	-17,73	-17,73	-11,46	-11,46
Seria L2	-17,45	-17,45	-11,28	-11,28
Seria M2	-17,45	-17,45	-11,28	-11,28
Seria S2	-17,75	-17,75	0,00	0,00

Komisja Nadzoru Finansowego

4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,03	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05	0,05	0,03	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:
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2020-01-01 do 2020-03-31	1 2020 2020-01-01 2020-03-31	2019-01-01 2019-03-31	1 2019 2019-01-01 2019-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	18 581	18 581	-1 644	-1 644
I. Wpływy	27 796	27 796	27 429	27 429
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	31	31
2. Z tytułu zbycia składników lokat	27 606	27 606	25 055	25 055
3. Pozostałe	190	190	2 343	2 343
II. Wydatki	9 215	9 215	29 073	29 073
1. Z tytułu posiadanych lokat	164	164	5	5
2. Z tytułu nabycia składników lokat	387	387	22 390	22 390
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	8 339	8 339	6 425	6 425
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	17	17	18	18
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	47	50	50
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	117	117	56	56
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	121	121	9	9
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	23	23	120	120
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 209	-1 209	81 394	81 394
I. Wpływy	434	434	101 548	101 548
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	434	434	101 548	101 548
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	0
II. Wydatki	1 643	1 643	20 154	20 154
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	19 171	19 171
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	532	532	531	531
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	753	753	426	426
8. Pozostałe	358	358	26	26
C. Skutki zmian kursów w wymiaru środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-164	-164	-5	-5
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	17 372	17 372	79 750	79 750
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	841	841	10 708	10 708
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	18 213	18 213	90 458	90 458

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1

Plik	Opis
TECH_nota 1.pdf	nota 1

NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	1 kwartał 2020 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	115 508
a) z tyt. subskrypcji	115 500

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał
	2020 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	57 091
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	119 494
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	1 474
13. Pozostałe zobowiązania	247

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
2020-05-05	Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

I.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 31-12-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
7.	Odsetki	1 749	1 790
8.	Pozostałe, w tym:	954	2 135
	- z tytułu poręczenia kredytów	748	1 590
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-26	-1 771
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-9 867	1 185
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	10 708	9 523
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	841	10 708

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. 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 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.
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 ujmuje 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 włącznie.
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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
15. 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.
16. 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.
17. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
18. 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.
19. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
20. 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.

21. 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.
22. 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.
23. 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.
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. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp. Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

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

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

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

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

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

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

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

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

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

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

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

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,
- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,

- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

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

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

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

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

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym nie dokonano zmian zasad polityki rachunkowości.