

skrygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 4 kwartał 2017 roku obejmujący okres od 2017-10-01 do 2017-12-31

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2018-02-14

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: <input checked="" type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input checked="" type="checkbox"/>
Waluta sprawozdania finansowego: zł	

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielenymi subfunduszami:	
	1. MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY Z SUBFUNDUSZM MCI.EUROVENTURES 1.0. (nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	50 158	11 817
II. Koszty funduszu netto	21 574	5 083
III. Przychody z lokat netto	28 584	6 734
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 902	684
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	64 359	15 162
VI. Wynik z operacji	95 845	22 580
VII. Zobowiązania	232 903	55 840
VIII. Aktywa	1 069 245	256 358
IX. Aktywa netto	836 342	200 518
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	0
- seria A	395 200	0
- seria B	124 200	0
- seria C	1 481 000	0
- seria D	107 600	0
- seria J	478 400	0
- seria K	313 800	0
- seria L	29 467	0
- seria M	385 400	0
- seria N	11 600	0
- seria O	10 000	0
- seria P	19 600	0
- seria R	30 600	0
- seria S	16 200	0
- seria T	14 600	0
- seria U	3 200	0
- seria W	3 400	0
- seria Y	2 800	0
- seria Z	10 400	0
- seria A1	800	0
- seria B1	19 800	0
- seria C1	11 400	0
- seria D1	15 000	0
- seria E1	39 800	0
- seria F1	4 000	0
- seria G1	800	0
- seria H1	1 000	0

- seria J1	3 200	0
-Seria M1	800	0
-seria O1	11 800	0
-Seria P1	2 000	0
- seria R1	767	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	235,68	55,52
- seria A	240,24	57,60
- seria B	235,05	56,35
- seria C	235,20	56,39
- seria D	235,05	56,35
- seria J	234,84	56,30
- seria K	233,89	56,08
- seria L	229,71	55,07
- seria M	235,10	56,37
- seria N	233,02	55,87
- seria O	232,95	55,85
- seria P	236,75	56,76
- seria R	237,36	56,91
- seria S	234,01	56,11
- seria T	225,98	54,18
- seria U	234,49	56,22
- seria W	231,70	55,55
- seria Y	235,98	56,58
- seria Z	232,77	55,81
- seria A1	236,44	56,69
- seria B1	229,96	55,13
- seria C1	235,60	56,49
- seria D1	239,04	57,31
- seria E1	237,90	57,04
- seria F1	252,01	60,42
- seria G1	262,35	62,90
- seria H1	260,44	62,44
- seria J1	265,93	63,76
-Seria M1	268,38	64,35
- seria O1	258,92	62,08
-Seria P1	269,97	64,73
- seria R1	261,55	62,71
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	27,01	6,36
- seria A	27,53	6,49
- seria B	26,94	6,35
- seria C	26,95	6,35
- seria D	26,94	6,35
- seria J	26,91	6,34
- seria K	26,80	6,31
- seria L	26,33	6,20
- seria M	26,94	6,35
- seria N	26,70	6,29
- seria O	26,70	6,29
- seria P	27,13	6,39
- seria R	27,20	6,41
- seria S	26,82	6,32
- seria T	25,90	6,10
- seria U	26,87	6,33
- seria W	26,55	6,25
- seria Y	27,04	6,37
- seria Z	26,88	6,29
- seria A1	27,10	6,38
- seria B1	26,35	6,21
- seria C1	27,00	6,36
- seria D1	27,39	6,45
- seria E1	27,26	6,42
- seria F1	28,88	6,80
- seria G1	30,07	7,08
- seria H1	29,85	7,03
- seria J1	30,48	7,18
-Seria M1	30,76	7,25
- seria O1	29,67	6,99
-Seria P1	30,94	7,29
- seria R1	29,97	7,06

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał			3 kwartał			2016 rok			3 kwartał		
	2017 roku			2017 roku			2016 roku			2016 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	576 100	477 198	44,63	665 589	563 599	55,80	659 463	597 366	60,69	659 463	601 114	64,20
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	11 588	1,08	0	-8 760	-0,87	0	1 025	0,10	0	-58 016	-6,19
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	94 718	220 917	20,66	94 669	242 770	24,04	76 378	134 339	13,73	143 304	269 437	28,78
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	17 714	18 135	1,70	17 714	17 913	1,77	78 670	79 466	8,12	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestora mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	19 711	18 577	1,74	100 897	100 667	9,97	53 697	54 812	5,60	53 546	53 247	1,62
14. Weksle	25 000	25 157	2,35	0	0	0,00	16 000	16 028	1,64	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

TABELUZPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

1. ATM SA (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	583 362	Polska	6 358	6 708	0,63
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	83 783	67 320	6,30
3. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 029	69 642	6,51
4. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 030	69 642	6,51
5. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	136 563	Polska	86 614	68 868	6,44
6. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
7. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	24	0,00
8. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	848	0,08
9. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 150	Polska	650	43	0,01
10. Lifebrain AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 349 091	Austria	85 382	124 792	11,67
11. Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	69 311	6,48

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki procentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								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	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	11 588	1,08
1. Opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	Akcje Lifebrain AG; wartość 124 792 (pozycja krótka)	1	0	-8 140	-0,76
2. Opcja na akcje Dotcard - opcja eam out - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	Udziały Dotcard Sp. z o.o.; wartość 125 103 (pozycja długa)	1	0	19 728	1,84

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	7	0,00
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
3. Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	95 451	8,93
4. SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Lamaka	Republika Cyprijska	5 000	42 629	272	0,03
5. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	253	30	0,00
6. Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	125 103	11,70
7. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	14	0,00
8. AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapeszt	Węgry	1	40	40	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				2 219 757	17 714	18 135	1,70
1. MCI.CREDIT VENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI.CREDIT VENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2 219 757	17 714	18 135	1,70

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
Pożyczka; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2018-06-30	Umowa pożyczki; świadczenie pieniężne	4 454	1	19 711	18 577	1,74

WEKSELE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Weksel; umowa z dnia 2017-11-10; 1. osoba prawna; Loanventures Sp. z o.o.	LOANVENTURES Sp. z o.o.	2018-11-10	25 000	25 157	2,35

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

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

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

BILANS	4 kwartał	3 kwartał	2016 rok	3 kwartał
	2017 roku	2017 roku		2016 roku
I. Aktywa	1 069 245	1 009 981	978 423	936 002
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 410	84 580	94 676	7 567
2. Należności	224 758	337	337	2 953
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 708	105 786	92 246	91 011
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	773 004	819 163	790 790	833 590
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	365	115	374	881
II. Zobowiązania	232 903	165 925	188 616	133 167
III. Aktywa netto (I-II)	836 342	844 056	789 807	802 835
IV. Kapitał funduszu	400 835	427 751	450 145	449 383
1. Kapitał wpłacony	479 175	475 460	475 257	474 495
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-78 340	-47 709	-25 112	-25 112
V. Dochody zatrzymane	389 120	379 305	357 634	344 199
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-85 164	-95 905	-113 748	-106 823
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	474 284	475 210	471 382	451 022
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	46 387	37 000	-17 972	9 253
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	836 342	844 056	789 807	802 835

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	18 337	18 846	18 830
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	235,68	46 030,21	41 908,46	42 635,95

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	235,68

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
seria A	395 200	1 976	1 976	1 976
seria B	124 200	621	621	621
seria C	1 481 000	7 405	7 405	7 405
seria D	107 600	538	538	538
seria J	478 400	2 392	2 392	2 392
seria K	313 800	1 569	1 569	1 569
seria L	29 467	814	814	814
seria M	385 400	1 927	1 927	1 927
seria N	11 600	58	100	100
seria O	10 000	50	70	70

seria P	19 600	98	181	181
seria R	30 600	153	245	245
seria S	16 200	81	217	217
seria T	14 600	73	94	94
seria U	3 200	16	16	16
seria W	3 400	17	22	22
seria Y	2 800	14	16	16
seria Z	10 400	52	60	60
seria A1	800	4	4	4
seria B1	19 800	99	156	156
seria C1	11 400	57	61	61
seria D1	15 000	75	89	89
seria E1	39 800	199	224	224
seria F1	4 000	20	24	24
seria G1	800	4	4	4
seria H1	1 000	5	5	5
seria J1	3 200	16	16	-
Seria M1	800	4	-	-
seria O1	11 800	-	-	-
Seria P1	2 000	-	-	-
seria R1	767	-	-	-

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A	240,24	46 840,26	42 332,17	42 968,79
seria B	235,05	45 990,07	41 880,28	42 613,66
seria C	235,20	45 990,06	41 880,28	42 613,66
seria D	235,05	45 990,07	41 880,28	42 613,66
seria J	234,84	45 950,05	41 843,85	42 576,58
seria K	233,89	45 763,29	41 673,78	42 403,54
seria L	229,71	44 949,03	40 932,28	41 649,05
seria M	235,10	46 000,98	41 890,22	42 623,77
seria N	233,02	45 624,76	41 560,31	42 298,24
seria O	232,95	45 579,23	41 535,17	42 262,50

seria P	236,75	46 346,16	42 233,12	42 988,15
seria R	237,36	46 615,93	42 833,84	43 728,03
seria S	234,01	45 960,17	42 327,28	43 254,05
seria T	225,98	44 358,87	40 755,89	41 605,00
seria U	234,49	46 022,61	42 257,88	43 133,17
seria W	231,70	45 475,98	41 793,54	42 680,85
seria Y	235,98	46 315,81	42 545,67	43 426,92
seria Z	232,77	45 702,18	41 963,67	42 832,86
seria A1	236,44	46 405,09	42 609,07	43 491,63
seria B1	229,96	45 144,98	41 501,51	42 396,00
seria C1	235,60	46 240,36	42 466,93	43 346,55
seria D1	239,04	46 916,83	43 103,55	43 996,35
seria E1	237,90	46 691,64	42 888,65	43 777,00
seria F1	252,01	49 484,17	45 436,28	46 377,40
seria G1	262,35	51 491,15	47 279,08	48 258,37
seria H1	260,44	51 116,29	46 934,89	47 907,05
seria J1	265,93	52 215,69	48 339,12	-
Seria M1	268,38	52 696,66	-	-
seria O1	258,92	-	-	-
Seria P1	269,97	-	-	-
seria R1	261,55	-	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Narastająco kwartały roku bieżącego		Okres roku poprzedniego	
	od: 2017-10-01	do: 2017-12-31	od: 2016-10-01	do: 2016-12-31
I. Przychody z lokat	16 314	50 158	95	1 194
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 935	48 135	0	0
2. Przychody odsetkowe	224	690	68	1 167
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	155	1 333	0	0
5. Pozostałe	0	0	27	27
II. Koszty funduszu	5 573	21 574	6 482	25 847
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 788	14 224	3 933	16 759
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	20	72	15	78
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	53	208	68	311
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	39	27	
6. Usługi w zakresie rachunkowości	27	132	4	122
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	89	430	265	1 132

9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	282	3 997	683	2 735
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 101	1 689
13. Pozostałe	1 333	2 472	386	3 021
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 573	21 574	6 482	25 847
V. Przychody z lokat netto (II-IV)	10 741	28 584	-6 387	-24 653
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 461	67 261	-7 403	-28 585
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-927	2 902	20 360	43 811
- z tytułu różnic kursowych	-927	-927	6 067	8 165
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 388	64 359	-27 763	-72 396
- z tytułu różnic kursowych	-6 944	-13 523	995	3 275
VII. Wynik z operacji	19 202	95 845	-13 790	-53 238

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,41	27,01	-731,69	2 824,80
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,41	27,01	-731,69	2 824,80

	01-10-2017	01-01-2017	01-10-2016	01-01-2016
	-	-	-	-
	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2016
seria A	5,52	27,53	-739,09	-2 853,46
seria B	5,40	26,94	-731,20	-2 823,00
seria C	5,40	26,95	-731,20	-2 823,00
seria D	5,40	26,94	-731,20	-2 823,00
seria J	5,39	26,91	-730,56	-2 820,54
seria K	5,37	26,80	-727,59	-2 809,08
seria L	5,27	26,33	-714,64	-2 759,10
seria M	5,40	26,94	-731,37	-2 823,67
seria N	5,35	26,70	-725,61	-2 801,43
seria O	5,35	26,70	-725,17	-2 799,74
seria P	5,44	27,13	-737,36	-2 846,78
seria R	5,45	27,20	-747,84	-2 887,28
seria S	5,37	26,82	-739,00	-2 853,13
seria T	5,19	25,90	-711,56	-2 747,21
seria U	5,38	26,87	-737,79	-2 848,45
seria W	5,32	26,55	-729,68	-2 817,15
seria Y	5,42	27,04	-742,81	-2 867,85
seria Z	5,34	26,68	-732,65	-2 828,62
seria A1	5,43	27,10	-743,92	-2 872,12
seria B1	5,28	26,35	-724,58	-2 797,47
seria C1	5,41	27,00	-741,44	-2 862,54
seria D1	5,49	27,39	-752,55	-2 905,46
seria E1	5,46	27,26	-748,80	-2 890,97
seria F1	5,79	28,88	-793,28	-3 062,70
seria G1	6,02	30,07	-825,45	-3 186,91
seria H1	5,98	29,85	-819,44	-3 163,71
seria J1	6,11	30,48	-843,96	-3 258,37
Seria M1	6,16	30,76	-	-
seria O1	5,94	29,67	-	-
Seria P1	6,20	30,94	-	-
seria R1	6,00	29,97	-	-

--

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	4		4	
	od 2017-10-01	2017	2016-10-01	2016
	do 2017-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-12-31	2016-01-01 2016-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	844 056	789 807	802 835	823 761
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 202	95 845	-13 790	-53 238
a) przychody z lokat netto	10 741	28 584	-6 387	-24 653
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-927	2 902	20 360	43 811
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 388	64 359	-27 763	-72 396
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 202	95 845	-13 790	-53 238
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:	-26 916	-49 310	762	19 284
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	3 715	3 918	762	33 498
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-30 631	-53 228	0	-14 214
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 714	46 535	-13 028	-33 954
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	836 342	836 342	789 807	789 807
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	835 607	813 898	785 550	843 817
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 663 630	3 663 634	16	689
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	133 333	133 846	0	318
c) saldo zmian	3 530 297	3 529 788	16	371
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 683 104	3 683 104	19 470	19 470
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	134 470	134 470	624	624
f) saldo zmian	3 548 634	3 548 634	18 846	18 846
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	3 548 634	18 846	18 846
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 030,22	41 908,59	42 639,34	44 587,89
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	235,68	235,68	41 908,49	41 908,49
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-203,14	-99,44	-1,71	-6,01
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	225,22	225,22	41 061,90	41 061,90
-data wyceny	2017-12-11	2017-12-11	2016-11-30	2016-11-30
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	45 737,30	46 030,22	42 113,11	48 704,74
-data wyceny	2017-10-27	2017-09-30	2016-10-31	2016-04-29
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	235,68	235,68	41 908,49	41 908,49
-data wyceny	2017-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	235,68	235,68	41 908,49	41 908,49
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,65	2,65	3,27	3,06
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,79	1,79	1,99	1,99
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,03	0,04
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01	0,01	0,01
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2017-10-01	4 2 017	2016-10-01	4 2 016	2017-01-01 do 2017-12-31	2016-01-01 do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-59 337	-38 180	20 313	-45 103		
I. Wpływy	51 177	302 035	89 948	452 892		
1. Z tytułu posiadanych lokat	15 983	48 431	8	194		
2. Z tytułu zbycia składników lokat	35 135	253 544	89 940	452 693		
3. Pozostałe	59	60	0	5		
II. Wydatki	110 514	340 215	69 635	497 995		
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0		
2. Z tytułu nabycia składników lokat	106 684	324 904	69 153	478 880		
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 680	14 389	96	16 839		
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	10	0		
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	13	69	64	74		
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	35	205	0	303		
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0		
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	19	120	15	122		
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
10. Z tytułu usług prawnych	14	352	265	1 060		
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0		
12. Pozostałe	69	176	32	717		
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	39 198	8 144	66 768	112 096		
I. Wpływy	163 493	323 121	80 812	135 844		
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 716	3 919	776	33 498		
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	127 583	287 008	80 036	102 036		
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	32 194	32 194	0	310		
II. Wydatki	124 295	314 977	14 044	23 748		
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 967	22 571	9 018	14 214		
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	112 442	284 561	4 438	4 438		
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0		
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	29	29	0	50		
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0		
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0		
7. Odsetki	2 951	5 432	510	2 193		
8. Pozostałe	1 906	2 384	78	2 853		
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-31	-230	28	-48		
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-20 170	-30 266	87 109	66 945		
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	84 580	94 676	7 567	27 731		
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	64 410	64 410	94 676	94 676		

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik	Opis
Nota 1.pdf	Nota.1

NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	4 kwartał 2017 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	300
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	224 458

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2017 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	8 139
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	30 651
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	32 535
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	111 743
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	28 174
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	3 931
13. Pozostałe zobowiązania	17 730

INFORMACJA DODATKOWA

1. Wskazanie, czy istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu:

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

2. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

W okresie sprawozdawczym nie były wykonywane korekty błędów podstawowych.

3. Informacje o składnikach lokat zagrożonych utratą płynności, utratą wartości bądź obciążonych innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu:

Nie istnieją składniki lokat zagrożone utratą płynności, utratą wartości bądź obciążone innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu

4. Inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

Nie istnieją inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu.

plik	Opis

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-02-14	Ewa Ognyczak	Członek Zarządu	

G. 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 2016 roku, poz.1047 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 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.

zrealizowany zysk (powiększając zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.

- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększając niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały

otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na 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 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 fundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

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

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

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

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

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

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników

brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

3.5.3.3. Skorygowanych aktywów netto:

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

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

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

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

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

- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

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

3.6.4. Bardzo ważnym elementem dodatkowym wpływającym na wycenę jest **opcja preferred return:** Subfundusz inwestując głównie w przedsiębiorstwa w początkowej fazie rozwoju charakteryzujące się podwyższonym 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).

