

☐ skorygowany

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	
(ulica)	(numer)	
22 540 73 80	22 540 73 81	office@mci.eu
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1010002745	020731024	www.mci.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:
(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydziałowymi subfunduszami:
1. MCIPRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY Z SUBFUNDUSZEM MCI.TECHVENTURES 1.0 (nazwa funduszu)

Plik	Opis
------	------

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	3 385	797
II. Koszty funduszu netto	30 172	7 108
III. Przychody z lokat netto	-26 787	-6 311
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	39 161	9 228
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	43 050	10 142
VI. Wynik z operacji	55 424	13 057
VII. Zobowiązania	61 525	14 751
VIII. Aktywa	925 826	221 973
IX. Aktywa netto	864 301	207 222
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984	0
1. seria A	760 826	0
2. seria B	35 328	0
3. seria C	386 074	0
4. seria D	210 027	0
5. seria E	57 354	0
6. seria H	0	0
7. seria I	5 387	0
8. seria J	6 332	0
9. seria K	4 422	0
10. seria L	7 330	0
11. seria M	10 895	0
12. seria N	16 727	0
13. seria O	43 950	0
14. seria P	85 711	0
15. seria R	24 896	0
16. seria S	26 527	0
17. seria T	25 393	0
18. seria U	29 388	0
19. seria W	11 974	0
20. seria Y	46 526	0
21. seria Z	10 760	0
22. seria A1	0	0
23. seria B1	16 752	0
24. seria C1	2 605	0

Komisja Nadzoru Finansowego

25. seria D1	32 247	0
26. seria E1	0	0
27. seria F1	90 245	0
28. seria G1	93 824	0
29. seria H1	58 808	0
30. seria I1	70 285	0
31. seria J1	134 045	0
32. seria K1	63 956	0
33. seria L1	31 798	0
34. seria M1	13 582	0
35. seria N1	87 652	0
36. seria O1	88 253	0
37. seria P1	85 694	0
38. seria R1	29 190	0
39. seria S1	63 341	0
40. seria T1	161 502	0
41. seria U1	31 915	0
42. seria W1	65 139	0
43. seria Y1	33 940	0
44. seria Z1	88 322	0
45. seria A2	47 477	0
46. seria B2	29 588	0
47. seria C2	9 456	0
48. seria D2	2 947	0
49. seria E2	6 372	0
50. seria F2	700	0
51. seria H2	2 219	0
52. seria I2	842	0
53. seria J2	747	0
54. seria L2	191 357	0
55. seria M2	191 357	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,38	56,91
1. seria A	221,11	53,01
2. seria B	221,09	53,01
3. seria C	221,09	53,01
4. seria D	221,09	53,01
5. seria E	219,05	52,52
6. seria H	0,00	0,00
7. seria I	203,79	48,86
8. seria J	221,40	53,08
9. seria K	184,07	44,13
10. seria L	207,40	49,73
11. seria M	210,02	50,35
12. seria N	227,96	54,65
13. seria O	230,76	55,33
14. seria P	242,80	58,21
15. seria R	239,77	57,49
16. seria S	239,87	57,51
17. seria T	232,86	55,83
18. seria U	234,52	56,23
19. seria W	231,85	55,59
20. seria Y	229,72	55,08
21. seria Z	235,43	56,45
22. seria A1	0,00	0,00
23. seria B1	235,16	56,38
24. seria C1	237,69	56,99
25. seria D1	238,52	57,19
26. seria E1	0,00	0,00
27. seria F1	242,83	58,22
28. seria G1	241,36	57,87
29. seria H1	244,11	58,53
30. seria I1	245,80	58,93
31. seria J1	246,02	58,98
32. seria K1	247,73	59,39
33. seria L1	247,54	59,35
34. seria M1	247,09	59,24
35. seria N1	247,49	59,34
36. seria O1	247,54	59,35
37. seria P1	246,67	59,14
38. seria R1	244,20	58,55
39. seria S1	249,66	59,86
40. seria T1	249,64	59,85
41. seria U1	246,60	59,12
42. seria W1	250,12	59,97
43. seria Y1	249,65	59,86
44. seria Z1	250,04	59,95
45. seria A2	249,59	59,84
46. seria B2	252,62	60,57
47. seria C2	251,30	60,25
48. seria D2	250,30	60,01
49. seria E2	269,03	64,50
50. seria F2	262,92	63,04
51. seria H2	262,17	62,86
52. seria I2	269,33	64,57
53. seria J2	269,72	64,67
54. seria L2	267,06	64,03
55. seria M2	267,06	64,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	262,17	62,86
1. seria A	14,18	3,40
2. seria A1	0,00	0,00
3. seria A2	16,01	3,84
4. seria B	14,18	3,40
5. seria B1	15,08	3,62
6. seria B2	16,20	3,88
7. seria C	14,18	3,40
8. seria C1	15,24	3,65
9. seria C2	16,11	3,86
10. seria D	14,18	3,40
11. seria D1	15,30	3,67
12. seria D2	16,05	3,85
13. seria E	14,05	3,37
14. seria E1	0,00	0,00
15. seria E2	17,25	4,14
16. seria F1	15,57	3,73
17. seria F2	16,86	4,04
18. seria G1	15,48	3,71
19. seria H	0,00	0,00
20. seria H1	15,65	3,75
21. seria H2	16,81	4,03
22. seria I	13,07	3,13
23. seria I1	15,76	3,78
24. seria I2	17,27	4,14

25. seria J	14,20	3,40
26. seria J1	15,78	3,78
27. seria J2	17,30	4,15
28. seria K	11,80	2,83
29. seria K1	15,89	3,81
30. seria L	13,30	3,19
31. seria L1	15,87	3,80
32. seria L2	17,13	4,11
33. seria M	13,47	3,23
34. seria M1	15,85	3,80
35. seria M2	17,13	4,11
36. seria N	14,62	3,51
37. seria N1	15,87	3,80
38. seria O	14,80	3,55
39. seria O1	15,87	3,80
40. seria P	15,57	3,73
41. seria P1	15,82	3,79
42. seria R	15,38	3,69
43. seria R1	15,66	3,75
44. seria S	15,38	3,69
45. seria S1	16,01	3,84
46. seria T	14,93	3,58
47. seria T1	16,01	3,84
48. seria U	15,04	3,61
49. seria U1	15,81	3,79
50. seria W	14,87	3,57
51. seria W1	16,04	3,85
52. seria Y	14,73	3,53
53. seria Y1	16,01	3,84
54. seria Z	15,10	3,62
55. seria Z1	16,03	3,84

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał			3 kwartał			2016 rok			3 kwartał		
	2017 roku			2017 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	227 088	148 672	16,06	227 088	174 439	17,24	224 935	174 791	17,05	215 837	237 416	21,59
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	21 990	2,38	0	46 405	4,59	0	26 879	2,62	0	45 198	4,10
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	441 936	704 991	76,15	438 317	654 490	64,70	422 981	606 294	59,16	413 020	518 522	47,16
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	15 000	15 085	1,37
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	44 335	45 660	4,15
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	41 996	15 394	1,66	38 569	12 121	1,20	37 973	12 206	1,18	27 319	30 038	2,75
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	60 710	61 711	6,02	81 410	82 957	7,55
15. Depozyty	21 000	21 001	2,27	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Frisco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	60 010	6,48
2. Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW CONNECT ASO	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00
3. Geewa a.s.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	238 574	Czechy	13 517	3 514	0,38
4. Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00
5. windeln.de AG (WINDLN_AG)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 438 617	Niemcy	77 445	35 490	3,83
6. Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00
7. Mika Tur Seyahat Acentligi ve Yurizm Anonim Sirketi	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	494 000	Turcja	47 030	49 658	5,37

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
1. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0	0	0	0,00

II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19	0	21 990	2,38
1. Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy 21Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Diamonds GmbH	1	0	0	0,00
2. Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH	1	0	5 219	0,56
3. Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy Auctionata	Niemcy	pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00
4. Opcja CALL na akcje Auctionata AG - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG	1	0	0	0,00
5. Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	udziały AZIMO LTD	1	0	0	0,00
6. Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	11 900	1,29
7. Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o.	1	0	3 061	0,33
8. Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.	1	0	435	0,05
9. Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy GT Gettaxi Limited	Republika Cypryjska	udziały GT Gettaxi Limited	1	0	0	0,00
10. Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy iZettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB	1	0	0	0,00
11. Opcja CALL konwersji pożyczki Okogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
12. Opcja CALL konwersji pożyczki Okogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Okogo Holding Limited; wartość	1	0	0	0,00
13. Opcja CALL na udziały Okogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy Okogo Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
14. Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited	1	0	2 501	0,27
15. Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	pożyczka SHLD Limited	1	0	286	0,03
16. Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu.	1	0	0	0,00
17. Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu.	1	0	-2 956	-0,32
18. Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
19. Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	udziałowcy Morele.net	Polska	udziały Morele.net	1	0	1 544	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. MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00
2. Belysio Sp. z o.o.	BELYSIO sp. zoo	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
3. BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
4. Morele.net Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Kraków	Polska	2 308	17 516	94 064	10,16
5. Blacksquare Investments Limited	Blsquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	53 088	59 947	41 534	4,49
6. Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 373	37 935	89 052	9,62
7. Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 946	0,32
8. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Polska	931	5 791	8 016	0,87
9. SHLD Limited seria A2	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	2 059 736	17 676	30 566	3,30
10. Okogo Holding Limited	OKTOGO Group	Limasol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
11. GameDesire Group Sp o.o.	GANYMEDE SP. Z O.O.	Kraków	Polska	946	25 155	21 939	2,37
12. Asgoodasnew electronic	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 064	1,84
13. GT Gettaxi Limited	GT Gettaxi Limited	Limasol	Cypr	10 967 317	71 974	105 810	11,43
14. AZIMO LTD seria B	AZIMO LTD	Londyn	Wielka Brytania	6 329 988	23 671	22 888	2,47
15. Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blsquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	31 176	19 246	24 391	2,63
16. Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blsquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	3 680	2 268	2 879	0,31
17. UAB PIGU	UAB PIGU	Wilno	Litwa	52 832	49 501	110 096	11,89
18. iZettle AB	IZETTLE AB	Sztokholm	Szwecja	113 821	43 886	69 696	7,53
19. SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	4 451	0,48
20. MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	Londyn	Polska	2 908 977	32 232	28 201	3,05
21. AAW X Sp. z o.o.	AAW X SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	WARSZAWA	Polska	280	17	17	0,00
22. TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	WARSZAWA	Polska	876	311	31 381	3,39

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

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Pożyczka BIZNES.NET Sp. z o.o. 10052011	BIZNES.NET	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0,00
2. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749	1	2 506	0	0,00
3. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29	1	108	0	0,00
4. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 404	0	0,00
5. Pożyczka SHLD Limited	SHLDLIMITE	Cypr	2017-12-31	pieniężne	946	1	3 741	4 314	0,46
6. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 597	0	0,00
7. Pożyczka Auctionata AG_2 transza	AUCTIONA	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200	1	876	0	0,00
8. Pożyczka Auctionata AG_3 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800	1	3 502	0	0,00
9. Pożyczka Auctionata AG_4 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 573	0	0,00
10. Pożyczka Auctionata AG_5 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 611	0	0,00
11. Pożyczka Auctionata AG_6 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302	1	1 298	0	0,00
12. Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLDLIMITE	Cypr	2017-12-31	pieniężne	946	1	3 919	3 854	0,42
13. Pożyczka Auctionata AG_7 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500	1	6 733	0	0,00
14. Pożyczka Blacksquare 1	BLACKSQ	Cypr	2019-03-20	pieniężne	643	1	2 752	2 848	0,31
15. Pieniężne AZIMO LIMITED	AZIMO LTD	Wielka Brytania	2019-01-01		196	1	939	920	0,10
16. Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	ASGOODASNE	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	423	0,04
17. Pożyczka MORELE.NET Sp. z o.o.	MORELE.NET	Polska	2017-12-25	pieniężne	3 000	1	3 000	3 035	0,33

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						21 000		21 001	2,27
1. Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	PL	PLN	1,0000	3 000,00	3 000	3 000,00	3 000	0,33
2. Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	PL	PLN	1,0000	3 000,00	3 000	3 000,00	3 000	0,32
3. Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	PL	PLN	1,1861	5 000,00	5 000	5 001,00	5 001	0,54
4. Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	PL	PLN	1,1861	5 000,00	5 000	5 000,00	5 000	0,54
5. Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	PL	PLN	1,1861	5 000,00	5 000	5 000,00	5 000	0,54
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00

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

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

BILANS	4 kwartał 2017 roku	3 kwartał 2017 roku	2016 rok	4 kwartał 2016 roku
I. Aktywa	925 826	1 011 603	1 024 674	1 099 190
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 523	34 922	2 120	11 535
2. Należności	1 220	87 989	138 125	111 673
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 490	62 373	55 950	63 527
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	879 514	826 217	828 240	911 787
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	79	102	239	468
II. Zobowiązania	61 525	62 793	34 426	53 796
III. Aktywa netto (I-II)	864 301	948 810	990 248	1 045 394
IV. Kapitał funduszu	514 718	593 526	696 091	692 644
1. Kapitał wpłacony	930 246	831 854	830 696	825 913

2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-415 528	-238 328	-134 605	-133 269
V. Dochody zatrzymane	173 140	173 096	160 766	178 679
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-178 051	-170 500	-151 264	-144 627
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	351 191	343 596	312 030	323 306
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	176 443	182 188	133 391	174 071
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI-VI)	864 301	948 810	990 248	1 045 394

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984	4 280 950	4 752 071	4 739 229
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,38	221,64	208,38	220,58

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,38

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
seria A	760 826	760 826	760 826	760 826
seria A1	0	1 022 680	1 022 680	1 022 680
seria A2	47 477	47 477	49 199	49 199
seria B	35 328	35 328	35 328	35 328
seria B1	16 752	16 752	19 390	19 390
seria B2	29 588	29 588	29 588	29 588
seria C	386 074	386 074	508 856	508 856
seria C1	2 605	2 605	3 169	3 169
seria C2	9 456	9 456	9 456	0
seria D	210 027	210 027	210 027	210 027
seria D1	32 247	32 247	39 207	39 207
seria D2	2 947	2 947	2 947	0
seria E	57 354	57 354	147 337	147 337
seria E1	0	-	0	0
seria E2	6 372	6 372	6 372	0
seria F1	99 245	99 245	123 941	123 941
seria F2	700	700	0	0
seria G1	93 824	93 824	105 069	105 069
seria H	0	-	25 060	25 060
seria H1	58 808	58 808	75 030	75 030
Seria H2	2 219	2 219	0	0
seria I	5 387	5 387	17 506	17 506
seria I1	70 285	70 285	86 957	86 957
seria I2	842	842	0	0
seria J	6 332	6 332	11 610	11 610
seria J1	134 045	134 045	150 507	150 507
seria J2	747	747	0	0
seria K	4 422	4 422	9 791	9 791
seria K1	63 956	63 956	71 439	71 439
seria L	7 330	7 330	8 641	8 641
seria L1	31 798	31 798	38 206	38 206
seria L2	191 357	-	0	0
seria M	10 895	10 895	17 394	17 394
seria M1	13 582	13 582	15 199	15 199
seria M2	191 357	-	0	0
seria N	16 727	16 727	34 849	38 699
seria N1	87 652	87 652	92 632	92 632
seria O	43 950	43 950	43 950	43 950
seria O1	88 253	88 253	93 926	93 926
seria P	85 711	85 711	85 711	85 711
seria P1	85 694	85 694	90 860	90 860
seria R	24 896	24 896	24 896	26 534
seria R1	29 190	29 190	31 569	31 569
seria S	26 527	26 527	26 527	26 972
seria S1	63 341	63 341	81 698	81 698
seria T	25 393	25 393	28 933	28 933
seria T1	161 502	161 502	172 179	172 179
seria U	29 388	29 388	29 388	29 388
seria U1	31 915	31 915	35 667	35 667
seria W	11 974	11 974	14 546	14 546
seria W1	65 139	65 139	70 224	70 224
seria Y	46 526	46 526	51 881	51 881
seria Y1	33 940	33 940	38 321	38 321
seria Z	10 760	10 760	12 911	12 911
seria Z1	88 322	88 322	90 671	90 671

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A	221,11	222,15	206,64	219,74
seria A1	0,00	178,54	171,52	176,52
seria A2	249,59	251,10	234,45	250,18
seria B	221,09	222,15	206,64	219,74
seria B1	235,16	236,58	220,89	235,76
seria B2	252,62	254,15	237,29	253,25
seria C	221,09	222,15	206,64	219,74
seria C1	237,69	239,13	223,27	238,25
seria C2	251,30	252,82	236,05	0,00
seria D	221,09	222,15	206,64	219,74
seria D1	238,52	239,97	224,05	239,23
seria D2	250,30	251,82	235,12	0,00
seria E	219,05	220,10	204,73	218,20
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	269,03	270,66	252,71	0,00
seria F1	242,83	244,30	228,10	243,49

Komisja Nadzoru Finansowego

seria F2	262,92	264,51	0,00	0,00
seria G1	241,36	242,82	226,72	241,97
seria H	0,00	0,00	191,43	204,27
seria H1	244,11	245,59	229,30	244,71
Seria H2	262,17	263,76	0,00	0,00
seria I	203,79	205,02	191,43	204,27
seria I1	245,80	247,29	230,89	246,46
seria I2	269,33	270,96	0,00	0,00
seria J	221,40	222,60	207,45	221,24
seria J1	246,02	247,50	231,09	246,63
seria J2	269,72	271,35	0,00	0,00
seria K	184,07	185,19	172,90	184,51
seria K1	247,73	249,23	232,70	248,40
seria L	207,40	208,66	194,82	207,90
seria L1	247,54	249,04	232,53	248,17
seria L2	267,06	-	0,00	0,00
seria M	210,02	211,15	196,78	209,86
seria M1	247,09	248,59	232,10	247,72
seria M2	267,06	-	0,00	0,00
seria N	227,96	229,34	214,20	228,58
seria N1	247,49	248,99	232,48	248,16
seria O	230,76	231,86	215,68	229,87
seria O1	247,54	249,04	232,52	248,16
seria P	242,80	243,96	226,94	241,87
seria P1	246,67	248,17	231,71	247,27
seria R	239,77	240,92	224,11	238,89
seria R1	244,20	245,68	229,39	244,88
seria S	239,87	241,01	224,20	239,08
seria S1	249,66	251,17	234,51	250,25
seria T	232,86	234,27	218,73	233,43
seria T1	249,64	251,15	234,49	250,23
seria U	234,52	235,94	220,29	235,22
seria U1	246,60	248,09	231,64	247,18
seria W	231,85	233,26	217,79	232,43
seria W1	250,12	251,64	234,95	250,75
seria Y	229,72	231,11	215,79	230,39
seria Y1	249,65	251,16	234,51	250,24
seria Z	235,43	236,85	221,14	236,09
seria Z1	250,04	251,55	234,87	250,63

W pozycji I Przychody z lokat pkt 2.koszty odsetkowe w okresie od 01/10/2016 do 31/12/2016 wartość wynosi „-938”				
Wynik z operacji przypadający na CI:				
seria A	1,53	14,18	-10,84	-2,43
seria A1	0,00	0,00	-4,07	-7,33
seria A2	1,73	16,01	-12,29	-6,46
seria B	1,53	14,18	-10,84	-6,91
seria B1	1,63	15,08	-11,58	-7,42
seria B2	1,75	16,20	-12,44	-6,46
seria C	1,53	14,18	-10,84	-6,98
seria C1	1,65	15,24	-11,71	-7,38
seria C2	1,74	16,11	-12,38	-6,46

seria	12/17	12/18	12/19	12/20
seria D	1,53	14,18	-10,84	-7,00
seria D1	1,65	15,30	-11,75	-7,35
seria D2	1,74	16,05	-12,33	-6,40
seria E	1,52	14,05	-10,74	-
seria E1	0,00	0,00	0,00	-7,90
seria E2	1,87	17,25	-13,25	-7,13
seria F1	1,68	15,57	-11,96	-
seria F2	1,82	16,86	0,00	-7,09
seria G1	1,67	15,48	-11,89	-5,98
seria H	0,00	0,00	-10,04	-7,17
seria H1	1,69	15,65	-12,02	-
Seria H2	1,82	16,81	0,00	-5,98
seria I	1,41	13,07	-10,04	-7,22
seria I1	1,71	15,76	-12,11	0,00
seria I2	1,87	17,27	0,00	-6,49
seria J	1,54	14,20	-10,88	-7,22
seria J1	1,71	15,78	-12,12	0,00
seria J2	1,87	17,30	0,00	-5,41
seria K	1,28	11,80	-9,07	-7,27
seria K1	1,72	15,89	-12,20	-6,09
seria L	1,44	13,30	-10,22	-7,27
seria L1	1,72	15,87	-12,19	0,00
seria L2	1,85	17,13	0,00	-6,15
seria M	1,46	13,47	-10,32	-7,26
seria M1	1,71	15,85	-12,17	0,00
seria M2	1,85	17,13	0,00	-6,70
seria N	1,58	14,62	-11,23	-7,27
seria N1	1,72	15,87	-12,19	-6,74
seria O	1,60	14,80	-11,31	-7,27
seria O1	1,72	15,87	-12,19	-7,09
seria P	1,68	15,57	-11,90	-7,24
seria P1	1,71	15,82	-12,15	-7,01
seria R	1,66	15,38	-11,75	-7,17
seria R1	1,69	15,66	-12,03	-7,01
seria S	1,66	15,38	-11,76	-7,33
seria S1	1,73	16,01	-12,30	-6,84
seria T	1,62	14,93	-11,47	-7,33
seria T1	1,73	16,01	-12,30	-6,89
seria U	1,63	15,04	-11,55	-7,24
seria U1	1,71	15,81	-12,15	-6,81
seria W	1,61	14,87	-11,42	-7,35
seria W1	1,74	16,04	-12,32	-6,75
seria Y	1,59	14,73	-11,32	-7,33
seria Y1	1,73	16,01	-12,30	-6,91
seria Z	1,63	15,10	-11,60	-7,34
seria Z1	1,73	16,03	-12,32	0,00

Komisja Nadzoru Finansowego

15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	237,38	237,38	210,84	208,38
-data wyceny	2017-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,38	237,38	208,45	208,45
I.Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,11	3,32	2,60	3,61
1.procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,52	2,89	2,33	2,31
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	0,02
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	0,01	0,02		0,01
6.procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

W pozycji IProcentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto pkt 5. w okresie od 01/10/2016 do 31/12/2016 wartość procentowa wynosi „-0,01”

		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	2016-10-01	4
		2 017		2016
	do 2017-12-31	2017-01-01	2016-01-01	
		2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-30 830	58 193	17 477	-53 265
I.Wpływy	5 604	152 148	56 152	622 957
1.Z tytułu posiadanych lokat	37	986	6	328
2.Z tytułu zbycia składników lokat	5 553	151 033	56 037	621 514
2.1.DEPOZyty	5 000	17 500	0	325 390
3.Pozostałe	14	129	109	1 115
II.Wydatki	36 434	93 955	38 675	676 222
1.Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2.Z tytułu nabycia składników lokat	29 991	67 315	34 060	638 317
2.1.DEPOZyty	26 000	38 500	0	325 390
3.Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 317	24 880	0	29 310
4.Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5.Z tytułu opłat dla depozytariusza	12	74	27	154
6.Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	226	67	299
7.Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8.Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	21	126	15	122
9.Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10.Z tytułu usług prawnych	23	418	281	6 088
11.Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12.Pozostałe	32	916	4 225	1 932
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	5 430	-50 794	-27 453	26 168
I.Wpływy	134 243	182 602	4 823	157 260
1.Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	98 392	116 751	4 823	157 249
2.Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	30 000	0	0
3.Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4.Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5.Odsetki	0	0	0	11
6.Pozostałe	35 851	35 851	0	0
II.Wydatki	128 813	233 396	32 276	131 092
1.Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	98 392	201 970	27 741	77 409
2.Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	30 000	30 000	4 245	21 948
3.Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4.Z tytułu wyemitowanych obligacji	34	34	0	26 025
5.Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6.Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7.Odsetki	381	1 350	124	1 032
8.Pozostałe	6	42	166	4 678
C.Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1	4	561	-246
D.Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	-25 399	7 403	-9 415	-27 343
E.Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	34 922	2 120	11 535	29 463
F.Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	9 523	9 523	2 120	2 120

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
NOTA 1.docx	

NOTA-ZNALEŻNOŚĆFUNDUSZU	4 kwartał
	2017 roku
1.Z tytułu zbytych lokat	0
2.Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3.Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4.Z tytułu dywidendy	0
5.Z tytułu odsetek	1
6.Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7.Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8.Pozostałe	1 219
a)subskrypcja	625

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał	
	2017	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		1
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		3 998
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		34
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		36 230
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		12 525
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		851
12. Z tytułu rezerw		7 886
13. Pozostałe zobowiązania		0

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

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

W okresie sprawozdawczym nie były wykonywane korekty błędów podstawowych.

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

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

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

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

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY OSÓB PREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-02-14	Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

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 (tekst jednolity Dz. U. 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 (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek łącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji 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 ujemowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej.

Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Fundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Fundusz ma dostęp.

Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. Niezmiennność wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji: subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny. Co do zasady 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 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 Fundusz 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 wyjęcia inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

3.7. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym

w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).
8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Funduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii.
Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów.
Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji

