

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2018 roku obejmujący okres od 2018-01-01 do 2018-03-31

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: 2018-05-07

MCIPRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SUBFUNDUSZ EUROVENTURES 1.0 (pełna nazwa funduszu)		
MCIPRIVATE VENTURES FIZ (skrócona nazwa funduszu)	MCI CAPITAL Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (nazwa towarzystwa)	
00-844 (kod pocztowy)	WARSZAWA (miejscowość)	
PLAC EUROPEJSKI (ulica)	1 (numer)	
22 540 73 80 (telefon)	22 540 73 81 (fax)	office@mcleu (e-mail)
1010002745 (NIP)	020731024 (REGON)	www.mci.pl (WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:
(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz EuroVentures 1.1.0 (nazwa funduszu)

Titik	Opis
-------	------

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	378	90
II. Koszty funduszu netto	6 679	1 598
III. Przychody z lokat netto	-6 301	-1 508
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	7	2
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	85 081	20 362
VI. Wynik z operacji	78 787	18 856
VII. Zobowiązania	162 606	38 638
VIII. Aktywa	1 074 904	255 413
IX. Aktywa netto	912 298	216 775
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 514 231	0
- seria A	395 200	0
- seria A1	800	0
- seria B	124 200	0
- seria B1	18 600	0
- seria C	1 481 000	0
- seria C1	8 400	0
- seria D	107 600	0
- seria D1	15 000	0
- seria E1	37 800	0
- seria F1	4 000	0
- seria G1	800	0
- seria J	478 400	0
- seria J1	3 200	0
- seria K	313 800	0
- seria L	29 467	0
- seria M	385 400	0
- seria M1	800	0
- seria N	7 850	0
- seria O	8 000	0
- seria O1	11 800	0
- seria P	10 600	0
- seria P1	2 000	0
- seria R	28 000	0
- seria R1	787	0

Komisja Nadzoru Finansowego

-Seria S	12 600	0
-seria S1	1 630	0
-Seria T	8 000	0
-Seria U	3 200	0
-Seria W	2 000	0
-Seria Y	2 800	0
-seria Y1	2 317	0
-Seria Z	8 200	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	259,60	61,68
-Seria A	265,43	63,07
-seria A1	259,55	61,67
-Seria B	258,78	61,49
-Seria B1	252,44	59,98
-Seria C	259,09	61,58
-Seria C1	258,63	61,45
-Seria D	258,78	61,49
-seria D1	262,42	62,35
-seria E1	261,16	62,06
-Seria F1	276,64	65,73
-seria G1	277,77	66,00
-seria J	258,56	61,44
-seria J1	285,39	67,81
-Seria K	257,51	61,19
-Seria L	251,09	59,68
-Seria M	258,85	61,51
-Seria M1	288,02	68,44
-seria N	256,55	60,96
-Seria O	256,47	60,94
-seria O1	278,37	66,14
-Seria P	260,66	61,94
-Seria P1	289,74	68,85
-Seria R	260,57	61,92
-seria R1	279,35	66,38
-Seria S	256,89	61,04
-seria S1	281,37	66,86
-Seria T	248,08	58,95
-Seria U	257,41	61,16
-Seria W	254,36	60,44
-Seria Y	259,05	61,55
-seria Y1	277,56	65,95
-Seria Z	255,53	60,72
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	22,42	5,37
-Seria A	22,68	5,43
-seria A1	22,18	5,31
-Seria B	22,11	5,29
-Seria B1	21,57	5,16
-Seria C	22,14	5,30
-Seria C1	22,10	5,29
-Seria D	22,11	5,29
-seria D1	22,42	5,37
-seria E1	22,31	5,34
-Seria F1	23,64	5,66
-seria G1	23,73	5,68
-seria J	22,09	5,29
-seria J1	24,38	5,83
-Seria K	22,00	5,27
-Seria L	21,45	5,13
-Seria M	22,12	5,29
-Seria M1	24,61	5,89
-seria N	21,92	5,25
-Seria O	21,91	5,24
-seria O1	23,78	5,69
-Seria P	22,27	5,33
-Seria P1	24,75	5,92
-Seria R	22,26	5,33
-seria R1	23,87	5,71
-Seria S	21,95	5,25
-seria S1	24,04	5,75
-Seria T	21,20	5,07
-Seria U	21,99	5,26
-Seria W	21,73	5,20
-Seria Y	22,13	5,30
-seria Y1	23,71	5,67
-Seria Z	21,83	5,22

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał			2017 rok			1 kwartał		
	2018 roku			2017 roku			2017 roku			2017 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	576 365	472 468	43,95	576 100	483 286	44,94	576 100	483 286	44,94	662 216	586 607	62,42
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	22 308	2,08	0	11 588	1,08	0	11 588	1,08	0	1 167	0,12
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	310 895	530 272	49,33	94 718	220 917	20,54	94 718	220 917	20,54	76 389	108 225	11,35
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	17 714	18 513	1,72	17 714	18 202	1,69	17 714	18 202	1,69	78 670	80 908	8,61
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	19 711	18 744	1,74	19 711	18 577	1,73	19 711	18 577	1,73	53 697	52 307	5,57
14. Weksle	0	0	0,00	25 000	25 157	2,34	25 000	25 157	2,34	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

TABELZUPEŁNIAJĄCE

Komisja Nadzoru Finansowego

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	606 438	Polska	6 624	6 974	0,65
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	83 783	65 873	6,13
3. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 029	68 350	6,36
4. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 030	68 350	6,36
5. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	136 563	Polska	86 614	67 521	6,28
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	16	0,00
8. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	1 020	0,09
9. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 150	Polska	650	40	0,00
10. lifebrain AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 349 091	Austria	85 381	125 392	11,67
11. Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	68 932	6,41

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	22 308	2,08
1. Opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	lifebrain AG	Austria	Akcje lifebrain AG; wartość 125 392 (pozycja krótka)	1	0	-8 092	-0,75
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 192 780 (pozycja długa)	1	0	30 400	2,83

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. ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	3	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. Alfamor 13131 AS	Alfamor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	113 285	10,54
4. SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Lamaka	Republika Cypryjska	5 000	42 629	264	0,02
5. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	492 148	138 541	145 278	13,52
6. Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	192 780	17,93
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	77 929	78 648	7,32

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	18 513	1,72
1. MCI.CREDIT VENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nazwa: MCI.CREDIT VENTURES 2.0 FIZ Typ: FIZ	2 219 757	17 714	18 513	1,72

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; Alfamor 13131 AS	ALFAMOR	Norwegia	2018-06-30	Umowa pożyczki; świadczenie pieniężne	7 810	1	19 711	18 744	1,74

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki procentowania	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						0	0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	0	0,00

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

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

BILANS	1 kwartał 2018 roku	4 kwartał 2017 roku	2017 rok	1 kwartał 2017 roku
I. Aktywa	1 074 904	1 075 401	1 075 401	939 878
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 120	64 410	64 410	68 500
2. Należności	85	224 759	224 759	41 878
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 974	6 709	6 709	99 308
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 063 423	779 158	779 158	729 906
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	302	365	365	286
II. Zobowiązania	162 606	233 130	233 130	153 755
III. Aktywa netto (I-II)	912 298	842 271	842 271	786 123
IV. Kapitał funduszu	391 855	400 615	400 615	440 507
1. Kapitał wpłacony	480 271	479 175	479 175	475 257
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-88 416	-78 560	-78 560	-34 750
V. Dochody zatrzymane	382 820	389 114	389 114	387 637
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-91 471	-85 170	-85 170	-84 287
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	474 291	474 284	474 284	471 924
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	137 623	52 542	52 542	-42 021

VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (V+V+-V)	912 298	842 271	842 271	786 123
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 514 231	3 548 634	3 548 634	18 618
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	259,60	237,37	237,37	42 223,81
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 514 231			
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	259,60			

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A	395 200	395 200	395 200	1 976
seria A1	800	800	800	4
Seria B	124 200	124 200	124 200	621
Seria B1	18 600	19 800	19 800	110
Seria C	1 481 000	1 481 000	1 481 000	7 405
Seria C1	8 400	11 400	11 400	61
Seria D	107 600	107 600	107 600	538
seria D1	15 000	15 000	15 000	89
seria E1	37 800	39 800	39 800	224
Seria F1	4 000	4 000	4 000	24
seria G1	800	800	800	4
seria H1	-	1 000	1 000	5
seria J	478 400	478 400	478 400	2 392
seria J1	3 200	3 200	3 200	16
Seria K	313 800	313 800	313 800	1 569
Seria L	29 467	29 467	29 467	814
Seria M	385 400	385 400	385 400	1 927
Seria M1	800	800	800	-
seria N	7 850	11 600	11 600	90
Seria O	8 000	10 000	10 000	65
seria O1	11 800	11 800	11 800	-
Seria P	10 600	19 600	19 600	171
Seria P1	2 000	2 000	2 000	-
Seria R	28 000	30 600	30 600	214
seria R1	767	767	767	-
Seria S	12 600	16 200	16 200	108
seria S1	1 630	-	-	-
Seria T	8 000	14 600	14 600	77
Seria U	3 200	3 200	3 200	16
Seria W	2 000	3 400	3 400	22
Seria Y	2 800	2 800	2 800	16
seria Y1	2 317	-	-	-
Seria Z	8 200	10 400	10 400	60

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A	265,43	241,94	241,94	42 747,80
seria A1	259,55	238,12	238,12	42 813,83
Seria B	258,78	236,72	236,72	42 193,15
Seria B1	252,44	231,59	231,59	41 700,94
Seria C	259,09	236,87	236,87	42 193,15
Seria C1	258,63	237,27	237,27	42 671,00
Seria D	258,78	236,72	236,72	42 193,15
seria D1	262,42	240,74	240,74	43 310,68
seria E1	261,16	239,59	239,59	43 094,74
Seria F1	276,64	253,80	253,80	45 654,62
seria G1	277,77	264,22	264,22	47 506,28
seria H1	-	262,29	262,29	47 160,43
seria J	258,56	236,51	236,51	42 156,44
seria J1	285,39	267,35	267,35	48 499,08
Seria K	257,51	235,55	235,55	41 985,10
Seria L	251,09	231,35	231,35	41 238,06
Seria M	258,85	236,77	236,77	42 203,16
Seria M1	288,02	269,82	269,82	-
seria N	256,55	234,68	234,68	41 870,79
Seria O	256,47	234,60	234,60	41 845,46
seria O1	278,37	260,43	260,43	-
Seria P	260,66	238,43	238,43	42 548,61
Seria P1	289,74	271,43	271,43	-
Seria R	260,57	239,05	239,05	43 039,68
seria R1	279,35	261,70	261,70	-
Seria S	256,89	235,68	235,68	42 530,68
Seria S1	281,37	-	-	-
Seria T	248,08	227,59	227,59	40 951,74
Seria U	257,41	236,15	236,15	42 460,95
Seria W	254,36	233,35	233,35	41 994,37
Seria Y	259,05	237,66	237,66	42 750,12
seria Y1	277,56	-	-	-
Seria Z	255,53	234,43	234,43	42 165,32

--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2018-01-01	1 ----- 2018 ----- 2018-01-01 ----- do 2018-03-31 2018-03-31	2017-01-01	1 ----- 2017 ----- 2017-01-01 ----- 2017-03-31 2017-03-31		
I. Przychody z lokat	378	378	34 243	34 243		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	32 200	32 200		
2. Przychody odsetkowe	154	154	235	235		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	1 808	1 808		
5. Pozostałe	224	224	0	0		
II. Koszty funduszu	6 679	6 679	5 320	5 320		
1. Wynagrodzenia dla towarzystwa	3 972	3 972	3 315	3 315		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	19	19	18	18		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	55	55	50	50		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	15	15		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	68	68	34	34		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
8. Usługi prawne	223	223	30	30		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0		
10. Koszty odsetkowe	1 686	1 686	1 195	1 195		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	270	270	0	0		
13. Pozostałe	386	386	663	663		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 679	6 679	5 320	5 320		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 301	-6 301	28 923	28 923		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	85 088	85 088	-22 970	-22 970		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7	7	541	541		
- z tytułu różnic kursowych	0	0				
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	85 081	85 081	-23 511	-23 511		
- z tytułu różnic kursowych	2 772	2 772	-10 363	-10 363		
VII. Wynik z operacji	78 787	78 787	5 953	5 953		

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	22,42	22,42	312,77	312,77
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	22,42	22,42	312,77	312,77

Seria A	22,68	22,68	323,74	323,74
seria A1	22,18	22,18	324,24	324,24
Seria B	22,11	22,11	319,54	319,54
Seria B1	21,57	21,57	315,81	315,81
Seria C	22,14	22,14	319,54	319,54
Seria C1	22,10	22,10	323,16	323,16
Seria D	22,11	22,11	319,54	319,54
seria D1	22,42	22,42	328,00	328,00
seria E1	22,31	22,31	326,36	326,36
Seria F1	23,64	23,64	345,75	345,75
seria G1	23,73	23,73	359,77	359,77
seria H1	-	-	357,16	357,16
seria J	22,09	22,09	319,26	319,26
seria J1	24,38	24,38	367,29	367,29
Seria K	22,00	22,00	317,96	317,96
Seria L	21,45	21,45	312,30	312,30
Seria M	22,12	22,12	319,61	319,61
Seria M1	24,61	24,61	-	-
seria N	21,92	21,92	317,10	317,10
Seria O	21,91	21,91	316,90	316,90
seria O1	23,78	23,78	-	-
Seria P	22,27	22,27	322,23	322,23
Seria P1	24,75	24,75	-	-
Seria R	22,26	22,26	325,95	325,95
seria R1	23,87	23,87	-	-
Seria S	21,95	21,95	322,09	322,09
seria S1	24,04	24,04	-	-
Seria T	21,20	21,20	310,14	310,14
Seria U	21,99	21,99	321,57	321,57
Seria W	21,73	21,73	318,03	318,03
Seria Y	22,13	22,13	323,76	323,76
seria Y1	23,71	23,71	-	-
Seria Z	21,83	21,83	319,33	319,33

--

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

Okres roku
 poprzedniego
 od:
 do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	1		4	
	od 2018-01-01 do 2018-03-31	2018 2018-01-01 2018-03-31	2017-01-01 2017-12-31	2017 2017-01-01 2017-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	842 271	842 271	789 807	789 807
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	78 787	78 787	101 994	101 994
a) przychody z lokat netto	-6 301	-6 301	28 578	28 578
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7	7	2 902	2 902
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	85 081	85 081	70 514	70 514
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	78 787	78 787	101 994	101 994
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:	-8 760	-8 760	-49 530	-49 530
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	1 096	1 096	3 918	3 918
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-9 856	-9 856	-53 448	-53 448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 027	70 027	52 464	52 464
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	912 298	912 298	842 271	842 271
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	902 748	902 748	819 367	819 367
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 947	3 947	3 663 634	3 663 634
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	38 350	38 350	133 846	133 846
c) saldo zmian	-34 403	-34 403	3 529 788	3 529 788
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 687 051	3 687 051	3 683 104	3 683 104
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	172 820	172 820	134 470	134 470
f) saldo zmian	3 514 231	3 514 231	3 548 634	3 548 634
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 514 231	3 514 231	3 548 634	3 548 634
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	237,35	237,35	209,54	209,54
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	259,60	259,60	237,35	237,35
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	38,02	38,02	13,27	13,27
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	247,15	247,15	208,20	208,20
-data wyceny	2018-01-31	2018-01-31	2017-01-18	2017-01-18
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	263,57	263,57	237,13	237,13
-data wyceny	2018-03-22	2018-03-22	2017-12-31	2017-12-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	259,57	259,57	237,13	237,13
-data wyceny	2018-03-31	2018-03-31	2017-12-31	2017-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	259,60	259,60	237,37	237,37
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,00	3,00	2,63	2,63
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,78	1,78	1,74	1,74
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00

3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,03	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,03	0,02	0,02
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2018-01-01 do 2018-03-31	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego rok: od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
		1 2018	2018-01-01 2018-03-31	2017-01-01 2017-03-31	1 2017	2017-01-01 2017-03-31	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	21 446	21 446	-25 169	-25 169			
I. Wpływy	25 849	25 849	48 438	48 438			
1. Z tytułu posiadanych lokat	318	318	32 269	32 269			
2. Z tytułu zbycia składników lokat	25 300	25 300	16 168	16 168			
3. Pozostałe	231	231	1	1			
II. Wydatki	4 403	4 403	73 607	73 607			
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0			
2. Z tytułu nabycia składników lokat	265	265	69 434	69 434			
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 775	3 775	3 930	3 930			
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0			
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	20	20	24	24			
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	69	69	65	65			
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0			
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	54	54	31	31			
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0			
10. Z tytułu usług prawnych	179	179	30	30			
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0			
12. Pozostałe	41	41	93	93			
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-81 736	-81 736	-1 007	-1 007			
I. Wpływy	51 017	51 017	348	348			
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	1 092	1 092	0	0			
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	30 393	30 393	348	348			
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	19 532	19 532	0	0			
II. Wydatki	132 753	132 753	1 355	1 355			
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	30 871	30 871	0	0			
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	100 905	100 905	0	0			
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0			
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	104	104	0	0			
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0			
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0			
7. Odsetki	644	644	1 194	1 194			
8. Pozostałe	229	229	161	161			
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1	1	-18	-18			
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-60 290	-60 290	-26 176	-26 176			
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	64 410	64 410	94 676	94 676			
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	4 120	4 120	68 500	68 500			

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik Nota 1.pdf	Opis Nota 1.
--------------------	-----------------

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	1 kwartał 2018 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0

5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	85

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał	
	2018 roku	
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		8 092
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		9 856
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		52 666
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		69 660
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		355
12. Z tytułu rezerw		4 082
13. Pozostałe zobowiązania		17 895

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 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
2018-05-07	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 2018 roku, poz.395 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Towarzystwo dokonuje subiektywnych ocen i przyjmuje pewne założenia wpływające na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań, a także kwoty przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Szacunki takie są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Towarzystwa, tj. w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku czy też inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie informacji pochodzących z aktywnego rynku. Dokonywane szacunki oraz założenia podlegają regularnym przeglądom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej,
 - Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.
 - Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
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

- 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; przewidziana maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidziana maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
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 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 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 składniki lokat 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 Fundusz oraz wyemitowanych przez Fundusz 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. 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 mediana 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 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 postawić 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 postępowania 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).