

☒ 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: 2018-04-25

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	

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydziałowymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
1. MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI EuroVentures 1.0.	(nazwa funduszu)

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

KOREKTA SPRAWOZDANIA

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz”) reprezentowany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przekazuje do publicznej wiadomości korektę raportu za czwarty kwartał Funduszu, opublikowanego w dniu 14 lutego 2018 roku. Szczegółowy opis zmian zaprezentowano w załączniku nr 1 do raportu bieżącego nr 8/2018.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
-----------------------------------	-------------------------

Komisja Nadzoru Finansowego

I. Przychody z lokat	50 158	11 817
II. Koszty funduszu netto	21 580	5 084
III. Przychody z lokat netto	28 578	6 733
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 902	684
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	70 514	16 612
VI. Wynik z operacji	101 994	24 029
VII. Zobowiązania	233 130	55 894
VIII. Aktywa	1 075 401	257 834
IX. Aktywa netto	842 271	201 940
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	0
- seria A	395 200	0
- seria B	124 200	0
- seria C	1 481 000	0
- seria D	107 600	0
- seria J	478 400	0
- seria K	313 800	0
- seria L	29 467	0
- seria M	385 400	0
- seria N	11 600	0
- seria O	10 000	0
- seria P	19 600	0
- seria R	30 600	0
- seria S	16 200	0
- seria T	14 600	0
- seria U	3 200	0
- seria W	3 400	0
- seria Y	2 800	0
- seria Z	10 400	0
- seria A1	800	0
- seria B1	19 800	0
- seria C1	11 400	0
- seria D1	15 000	0
- seria E1	39 800	0
- seria F1	4 000	0
- seria G1	800	0
- seria H1	1 000	0
- seria J1	3 200	0
- seria M1	800	0
- seria O1	11 800	0
- seria P1	2 000	0
- seria R1	767	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,35	56,91
- seria A	241,94	58,01
- seria B	236,72	56,76
- seria C	236,87	56,79
- seria D	236,72	56,76
- seria J	236,51	56,70
- seria K	235,55	56,47
- seria L	231,35	55,47
- seria M	236,77	56,77
- seria N	234,68	56,27
- seria O	234,60	56,25
- seria P	238,43	57,17
- seria R	239,05	57,31
- seria S	235,68	56,51
- seria T	227,59	54,57
- seria U	236,15	56,62
- seria W	233,35	55,95
- seria Y	237,66	56,98
- seria Z	234,43	56,21
- seria A1	238,12	57,09
- seria B1	231,59	55,53
- seria C1	237,27	56,89
- seria D1	240,74	57,72
- seria E1	239,59	57,44
- seria F1	253,80	60,85
- seria G1	264,22	63,35
- seria H1	262,29	62,89
- seria J1	267,35	64,10
- seria M1	269,82	64,69
- seria O1	260,43	62,44
- seria P1	271,43	65,08
- seria R1	261,70	62,74
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	28,74	6,77
- seria A	29,30	4,33
- seria B	28,66	6,62
- seria C	28,68	4,33
- seria D	28,66	6,62
- seria J	28,64	4,33
- seria K	28,52	6,59
- seria L	28,01	4,25
- seria M	28,67	6,75
- seria N	28,42	4,21
- seria O	28,41	6,75
- seria P	28,87	4,28
- seria R	28,95	6,76
- seria S	28,54	4,22
- seria T	27,56	6,53
- seria U	28,60	4,38
- seria W	28,26	6,45
- seria Y	28,78	4,46
- seria Z	28,39	6,37
- seria A1	28,83	4,53
- seria B1	28,04	6,19
- seria C1	28,73	4,64
- seria D1	29,15	6,28
- seria E1	29,01	4,62
- seria F1	30,73	6,65
- seria G1	31,99	4,81
- seria H1	31,76	6,60
- seria J1	32,37	4,90
- seria M1	32,67	6,67
- seria O1	31,54	4,73
- seria P1	32,87	6,95
- seria R1	31,69	4,56

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	576 100	483 286	44,94	665 589	563 599	55,80	659 463	597 366	60,69	659 463	601 114	64,20
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	11 588	1,08	0	-8 760	-0,87	0	1 025	0,10	0	-58 016	-6,19
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	94 718	220 917	20,54	94 669	242 770	24,04	76 378	134 339	13,73	143 304	269 437	28,78
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	17 714	18 202	1,69	17 714	17 936	1,78	78 670	79 466	8,12	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	19 711	18 577	1,73	100 897	100 667	9,97	53 697	54 812	5,60	53 546	53 247	1,62
14. Weksle	25 000	25 157	2,34	0	0	0,00	16 000	16 028	1,64	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

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. ATM SA (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	583 362	Polska	6 358	6 709	0,62
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	83 783	68 883	6,41
3. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 029	71 143	6,62
4. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 030	71 143	6,62
5. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	136 563	Polska	86 614	70 390	6,55
6. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
7. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	24	0,00
8. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	848	0,08
9. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 150	Polska	650	43	0,00
10. Lifebrain AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 349 091	Austria	85 382	124 792	11,60
11. Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	69 311	6,44

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:							0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	11 588	1,08
1. Opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	Akcje Lifebrain AG; wartość: 124 792 (pozycja krótka)	1	0	-8 140	-0,76
2. Opcja na akcje Dotcard - opcja eam out - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	Udziały Dotcard Sp. z o.o.; wartość: 125 103 (pozycja długa)	1	0	19 728	1,84

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z 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	7	0,00
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
3. Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	95 451	8,88
4. SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaca	Republika Cypryjska	5 000	42 629	272	0,03
5. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	253	30	0,00
6. Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	125 103	11,63

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	Budapest	Węgry	1	40	40	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				0,0000	0	0	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne				2 219 757	17 714	18 202	1,69
1. MCI.CREDIT VENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI.CREDIT VENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2 219 757	17 714	18 202	1,69

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; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2018-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 454	1	19 711	18 577	1,73

WEKSLE	Wydawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Weksel; umowa z dnia 2017-11-10; osoba prawna; Loanventures Sp. z o.o.	LOANVENTURES Sp. z o.o.	2018-11-10	25 000	25 157	2,34

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							0	0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD							0	0	0,00

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

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

BILANS	4 kwartał 2017 roku	3 kwartał 2017 roku	2016 rok	3 kwartał 2016 roku
I. Aktywa	1 075 401	1 010 004	978 423	936 002
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 410	84 580	94 676	7 567
2. Należności	224 759	337	337	2 953
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 709	105 787	92 246	91 011
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	779 158	819 185	790 790	833 590
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	365	115	374	881
II. Zobowiązania	233 130	165 928	188 616	133 167
III. Aktywa netto (I-II)	842 271	844 076	789 807	802 835
IV. Kapitał funduszu	400 615	427 748	450 145	449 383

1. Kapitał wpłacony	479 175	475 460	475 257	474 495
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-78 560	-47 712	-25 112	-25 112
V. Dochody zatrzymane	389 114	379 306	357 634	344 199
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-85 170	-95 904	-113 748	-106 823
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	474 284	475 210	471 382	451 022
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 542	37 022	-17 972	9 253
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	842 271	844 076	789 807	802 835

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	18 337	18 846	18 830
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,35	46 030,30	41 908,46	42 635,95

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 550 264
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,37

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
seria A	395 200	1 976	1 976	1 976
seria B	124 200	621	621	621
seria C	1 481 000	7 405	7 405	7 405
seria D	107 600	538	538	538
seria J	478 400	2 392	2 392	2 392
seria K	313 800	1 569	1 569	1 569
seria L	29 467	814	814	814
seria M	385 400	1 927	1 927	1 927
seria N	11 600	58	100	100
seria O	10 000	50	70	70
seria P	19 600	98	181	181
seria R	30 600	153	245	245
seria S	16 200	81	217	217
seria T	14 600	73	94	94
seria U	3 200	16	16	16
seria W	3 400	17	22	22
seria Y	2 800	14	16	16
seria Z	10 400	52	60	60
seria A1	800	4	4	4
seria B1	19 800	99	156	156
seria C1	11 400	57	61	61
seria D1	15 000	75	89	89
seria E1	39 800	199	224	224
seria F1	4 000	20	24	24
seria G1	800	4	4	4
seria H1	1 000	5	5	5
seria J1	3 200	16	16	-
Seria M1	800	4	-	-
seria O1	11 800	-	-	-
Seria P1	2 000	-	-	-
seria R1	767	-	-	-

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A	241,94	46 841,32	42 332,17	42 968,79
seria B	236,72	45 991,15	41 880,28	42 613,66
seria C	236,87	45 991,15	41 880,28	42 613,66
seria D	236,72	45 991,15	41 880,28	42 613,66
seria J	236,51	45 951,14	41 843,85	42 576,58
seria K	235,55	45 764,37	41 673,78	42 403,54
seria L	231,35	44 950,09	40 932,28	41 649,05
seria M	236,77	46 002,06	41 890,22	42 623,77
seria N	234,68	45 625,84	41 560,31	42 298,24
seria O	234,60	45 580,31	41 535,17	42 262,50
seria P	238,43	46 347,26	42 233,12	42 988,15
seria R	239,05	46 617,09	42 833,84	43 728,03
seria S	235,68	45 961,34	42 327,28	43 254,05
seria T	227,59	44 359,98	40 755,89	41 605,00
seria U	236,15	46 023,75	42 257,88	43 133,17
seria W	233,35	45 477,11	41 793,54	42 680,85
seria Y	237,66	46 316,96	42 545,67	43 426,92
seria Z	234,43	45 703,32	41 963,67	42 832,86
seria A1	238,12	46 406,24	42 609,07	43 491,63
seria B1	231,59	45 146,11	41 501,51	42 396,00
seria C1	237,27	46 241,51	42 466,93	43 346,55
seria D1	240,74	46 918,00	43 103,55	43 996,35
seria E1	239,59	46 692,80	42 888,65	43 777,00
seria F1	253,80	49 485,40	45 436,28	46 377,40
seria G1	264,22	51 492,42	47 279,08	48 258,37
seria H1	262,29	51 117,56	46 934,89	47 907,05
seria J1	267,35	52 216,71	48 339,12	-
Seria M1	269,82	52 697,54	-	-
seria O1	260,43	-	-	-
Seria P1	271,43	-	-	-
seria R1	261,70	-	-	-

	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 2017 2017-01-01 2017-12-31	2016-10-01 4 2016 2016-01-01 2016-12-31
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	do 2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
I.Przychody z lokat	16 314	50 158	95 1 194
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 935	48 135	0
2. Przychody odsetkowe	223	690	68 1 167
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	156	1 333	0
5. Pozostałe	0	0	27
II. Koszty funduszu	5 581	21 580	6 482 25 847
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 776	14 232	3 933 16 759
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	20	72	15 78
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	53	207	68 311
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	27
6. Usługi w zakresie rachunkowości	28	132	4 122
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	89	430	265 1 132
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	281	4 884	683 2 735
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 101 1 689
13. Pozostałe	1 334	1 623	386 3 021
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 581	21 580	6 482 25 847
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 733	28 578	-6 387 -24 653
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 594	73 416	-7 403 -28 585
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-927	2 902	20 360 43 811
- z tytułu różnic kursowych	-927	-927	6 067 8 165
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 521	70 514	-27 763 -72 396
- z tytułu różnic kursowych	-6 944	-13 523	995 3 275
VII. Wynik z operacji	25 327	101 994	-13 790 -53 238

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,14	28,74	-731,69	2 824,90
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,14	28,73	-731,69	2 824,90

	01-10-2017	01-01-2017	01-10-2016	01-01-2016
	-	-	-	-
	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2016
seria A	7,28	29,30	-739,09	-2 853,46
seria B	7,12	28,66	-731,20	-2 823,00
seria C	7,12	28,68	-731,20	-2 823,00
seria D	7,12	28,66	-731,20	-2 823,00
seria J	7,11	28,64	-730,56	-2 820,54
seria K	7,08	28,52	-727,59	-2 809,08
seria L	6,96	28,01	-714,64	-2 759,10
seria M	7,12	28,67	-731,37	-2 823,67
seria N	7,06	28,42	-725,61	-2 801,43
seria O	7,05	28,41	-725,17	-2 799,74
seria P	7,17	28,87	-737,36	-2 846,78
seria R	7,19	28,95	-747,84	-2 887,28
seria S	7,09	28,54	-739,00	-2 853,13
seria T	6,84	27,56	-711,56	-2 747,21
seria U	7,10	28,60	-737,79	-2 848,45
seria W	7,02	28,26	-729,68	-2 817,15
seria Y	7,15	28,78	-742,81	-2 867,85
seria Z	7,05	28,39	-732,65	-2 828,62
seria A1	7,16	28,83	-743,92	-2 872,12
seria B1	6,96	28,04	-724,58	-2 797,47
seria C1	7,13	28,73	-741,44	-2 862,54
seria D1	7,24	29,15	-752,55	-2 905,46
seria E1	7,20	29,01	-748,80	-2 890,97
seria F1	7,63	30,73	-793,28	-3 062,70
seria G1	7,95	31,99	-825,45	-3 186,91
seria H1	7,89	31,76	-819,44	-3 163,71
seria J1	8,04	32,37	-843,96	-3 258,37
Seria M1	8,11	32,67	-	-
seria O1	7,83	31,54	-	-
Seria P1	8,16	32,87	-	-
seria R1	7,87	31,69	-	-

Komisja Nadzoru Finansowego

9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	3 548 634	18 846	18 846
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	232,06	209,54	42 639,34	44 587,89
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	237,35	237,35	41 908,49	41 908,49
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,02	13,27	-1,71	-6,01
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	225,24	208,20	41 061,90	41 061,90
-data wyceny	2017-12-11	2017-01-18	2016-11-30	2016-11-30
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	237,13	237,13	42 113,11	48 704,74
-data wyceny	2017-12-31	2017-12-31	2016-10-31	2016-04-29
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	237,13	237,13	41 908,49	41 908,49
-data wyceny	2017-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,37	237,37	41 908,49	41 908,49
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,61	2,63	3,27	3,06
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,77	1,74	1,99	1,99
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,03	0,03	0,04
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,02	0,01	0,01
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

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

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

--

Plik	Opis
Nota 1..pdf	Nota.1

NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	4 kwartał	
	2017	roku
1. Z tytułu zbytych lokat		300
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0
4. Z tytułu dywidendy		0
5. Z tytułu odsetek		0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		224 459

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał	
	2017	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		8 140
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		30 871
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		32 535
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		118 012
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		21 905
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		0
12. Z tytułu rezerw		3 936
13. Pozostałe zobowiązania		17 731

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu informacja dodatkowa.

Plik	Opis
Informacja Dodatkowa.pdf	Informacja dodatkowa

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-04-25	Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Subfunduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia, a w szczególności:

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 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,
- 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 dotyczy.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontaktu 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 ujemne 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, ujemne się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs 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 ujemne się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujemne się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujemne się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujemne się w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujemne się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
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. 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 rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujemowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu powodują trwałe wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

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

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

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez

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

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

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

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

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

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,

- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,
- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

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

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

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

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

H. Informacja dodatkowa

- Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres – nie wystąpiły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
W bieżącym sprawozdaniu finansowym, w stosunku do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r., w okresie porównawczym dokonano:
a) zmiany ujęcia składników lokat oraz zobowiązań dotyczących transakcji nabycia w marcu 2016 roku akcji spółki Mobiltek S.A. („Spółka”). W sprawozdaniu finansowym

sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. akcje Spółki były wykazywane jako składnik lokat – zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Subfundusz dla tego rodzaju inwestycji – według wartości środków zainwestowanych, przy czym wartość środków zainwestowanych została rozpoznana według wartości netto tj. z uwzględnieniem przejętego w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji długu od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
b) W okresie porównawczym błędnie zaprezentowano w Tabeli Głównej wartość certyfikatów inwestycyjnych jako jednostki uczestnictwa, w związku z czym dokonano korekty prezentacyjnej w bieżącym sprawozdaniu.
c) W Nocie-3 Subfunduszu dokonano korekty błędnej prezentacji dla pozycji krótkoterminowych pożyczek i kredytów oraz długoterminowych pożyczek i kredytów. Zmiana dotyczyła przesunięcia wartości między pozycjami i ujęta została w bieżącym sprawozdaniu.

Zestawienie zmian - Tabela główna:

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	884 208	865 975	89,56	884 208	883 036	89,88
Akcje	659 463	580 305	59,83	659 463	597 366	61,05
Instrumenty pochodne	0	1 025	0,11	0	1 025	0,10
Udziały w spółkach z o. o.	76 378	134 339	13,98	76 378	134 339	13,73
Jednostki uczestnictwa	78 670	79 466	8,27	0	0	0,00
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0,00	78 670	79 466	8,12
Wierzytelności	53 697	54 812	5,70	53 697	54 812	5,60
Weksle	16 000	16 028	1,67	16 000	16 028	1,64

Bilans:

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
I.	Aktywa	961 362	978 423
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	773 729	790 790
II.	Zobowiązania	171 555	188 616
V.	Dochody zatrzymane	358 172	357 634
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-113 210	-113 748
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-18 510	-17 972

Rachunek wyniku z operacji

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone
II.	Koszty Subfunduszu	25 309	25 847
10	Koszty odsetkowe	2 197	2 735
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	25 309	25 847
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-24 115	-24 653
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-29 123	-28 585
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-72 934	-72 396

Zestawienie zmian w aktywach netto

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
	a) przychody z lokat netto	-24 115	-24 653
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-72 934	-72 396
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym***:	3,00%	3,06%

Nota 3 – Zobowiązania:

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	80 036	102 036
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	61 816	56 877
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	4	17 065
a)	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	0	17 061
	SUMA:	171 555	188 616

Nota 5 – Ryzyka

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	212 692	229 753
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	141 852	158 913

Nota 9 – Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	495 089	w tys.	PLN	512 150
Zobowiązania	w tys.	PLN	131 739	w tys.	PLN	148 800

Nota 10 - Dochody i ich Dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 811	-73 613	43 811	-73 075
Suma:	43 811	-72 934	43 811	-72 396

- Dokonane korekty błędów podstawowych – W związku ze skorygowanymi po dacie bilansowej wycenami serii N i U funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0, będącymi w posiadaniu Subfunduszu, zdecydowano o korekcie wycen oficjalnych Subfunduszu za okres od 31.03.2017 r. do 31.01.2018. W związku z nowymi emisjami oraz wykupami certyfikatów inwestycyjnych, które miały miejsca w okresie występowania nieprawidłowości MCI Capital TFI dokona rozliczeń z uczestnikami Funduszu. Łączna wartość zobowiązań do uczestników Funduszu z tego tytułu wynosi 220 145,17 PLN. Skumulowaną wartość nieprawidłowości w wycenie w wysokości 6 145 930,53 PLN ujęto w

sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2017 r. Dodatkowo na potrzeby wyceny aktywów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. (dalej „EV”) na dzień 31.12.2017 r., wycena spółki giełdowej ABC Data S.A. (której akcje w kapitale zakładowym posiada inna spółka niepubliczna będąca inwestycją bezpośrednią subfunduszu EV (dalej „Spółka”) została automatycznie zaktualizowana do kursu giełdowego, czyli tym samym pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy wypłaconą w dniu 15 grudnia 2017 r. ze spółki ABC Data S.A. Ta sama zaliczka na poczet dywidendy nie

została ujęta w wycenie Spółki, jako odpowiedni wzrost jej wartości, co spowodowało zaniżoną wycenę aktywów subfunduszu EV na dzień 31.12.2017 roku. Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	240,24	241,94
seria B	235,05	236,72
seria C	235,2	236,87
seria D	235,05	236,72
seria J	234,84	236,51
seria K	233,89	235,55
seria L	229,73	231,36
seria M	235,1	236,77
seria N	233,02	234,68
seria O	232,95	234,60
seria P	236,75	238,43
seria R	237,36	239,05
seria S	234,01	235,68
seria T	225,98	227,59
seria U	234,49	236,15
seria W	231,7	233,35
seria Y	235,98	237,66
seria Z	232,77	234,43
seria A1	236,44	238,12
seria B1	229,96	231,59
Seria C1	235,6	237,27
Seria D1	239,04	240,74
Seria E1	237,9	239,59
Seria F1	252,01	253,80
Seria G1	262,35	264,22
Seria H1	260,44	262,29
Seria J1	265,93	267,35
Seria M1	268,38	269,82
Seria O1	258,92	260,43
Seria P1	269,97	271,43
seria R1	261,55	261,70

5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.

6. Inne informacje.

a) Na dzień 31 grudnia 2017 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.

b) W trakcie roku obrotowego Subfundusz poręczył za zobowiązania:

- AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25 mln euro.

c) W dniu 5 października 2015 r. Fundusz zawarł umowę, na mocy której MCI Capital S.A. dokonało poręczenia zaciągniętego przez Subfundusz kredytu.

c) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charakterystyka

poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiązanie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalyst. Na wyemitowanych przez Fundusz obligacjach nie ustanowiono zabezpieczenia.

Seria	data emisji	termin zapadalności	liczba obligacji (w sztukach)	oprocentowanie	wartość jednostkowa (w zł)	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł)
P1A	2017-10-06	2020-10-02	14 166	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	13 989
P1B	2017-11-16	2021-11-16	18 953	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	18 546