

skrygowany

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 MCI.TECHVENTURES 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@mci.eu (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	

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	1. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty TechVentures 1.0. (nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	416	100
II. Koszty funduszu netto	7 827	1 873
III. Przychody z lokat netto	-7 411	-1 774
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 028	246
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	5 570	1 333
VI. Wynik z operacji	-813	-195
VII. Zobowiązania	165 795	39 395
VIII. Aktywa	942 863	224 038
IX. Aktywa netto	777 068	184 643
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
- seria A	731 948	
- seria A1	0	
- seria A2	41 529	
- seria B	32 335	
- seria B1	14 494	
- seria B2	26 089	
- seria C	306 840	
- seria C1	2 368	
- seria C2	8 383	
- seria D	124 996	
- seria D1	27 613	
- seria D2	2 947	
- seria E	53 966	
- seria E1	0	
- seria E2	6 056	
- seria F1	88 824	
- seria F2	700	
- seria G1	80 333	
- seria H	0	
- seria H1	51 886	
- seria H2	2 056	
- seria I	5 387	
- seria I1	60 429	
- seria I2	842	
- seria J	6 332	
- seria J1	119 374	
- seria J2	747	

- seria K	4 422	
- seria K1	56 076	
- seria L	7 330	
- seria L1	27 713	
- seria L2	191 357	
- seria M	8 750	
- seria M1	12 622	
- seria M2	191 357	
- seria N	14 505	
- seria N1	82 538	
- seria O	43 950	
- seria O1	81 052	
- seria P	85 711	
- seria P1	77 978	
- seria R	24 896	
- seria R1	26 045	
- seria S	26 527	
- seria S1	57 405	
- seria T	22 870	
- seria T1	142 060	
- seria U	24 567	
- seria U1	27 893	
- seria W	9 923	
- seria W1	60 425	
- seria Y	40 814	
- seria Y1	31 514	
- seria Z	10 410	
- seria Z1	81 949	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,70	56,48
- seria A	221,07	52,53
- seria A1	0,00	0,00
- seria A2	249,13	59,20
- seria B	220,95	52,50
- seria B1	234,73	55,78
- seria B2	252,16	59,92
- seria C	220,92	52,49
- seria C1	237,25	56,37
- seria C2	250,84	59,60
- seria D	220,86	52,48
- seria D1	238,09	56,57
- seria D2	249,84	59,37
- seria E	218,91	52,02
- seria E1	0,00	0,00
- seria E2	268,54	63,81
- seria F1	242,38	57,59
- seria F2	262,44	62,36
- seria G1	240,92	57,25
- seria H	0,00	0,00
- seria H1	243,67	57,90
- seria H2	261,69	62,18
- seria I	203,42	48,34
- seria I1	245,35	58,30
- seria I2	268,84	63,88
- seria J	221,14	52,55
- seria J1	245,57	58,35
- seria J2	269,23	63,97
- seria K	183,74	43,66
- seria K1	247,28	58,76
- seria L	207,03	49,19
- seria L1	247,09	58,71
- seria L2	266,57	63,34
- seria M	209,73	49,83
- seria M1	246,64	58,61
- seria M2	266,57	63,34
- seria N	227,51	54,06
- seria N1	247,04	58,70
- seria O	230,62	54,80
- seria O1	247,09	58,71
- seria P	242,66	57,66
- seria P1	246,22	58,51
- seria R	239,63	56,94
- seria R1	243,76	57,92
- seria S	239,73	56,96
- seria S1	249,20	59,21
- seria T	232,43	55,23
- seria T1	249,18	59,21
- seria U	234,09	55,62
- seria U1	246,15	58,49
- seria W	231,43	54,99
- seria W1	249,66	59,32
- seria Y	229,30	54,48
- seria Y1	249,19	59,21
- seria Z	235,00	55,84
- seria Z1	249,58	59,30
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,25	-0,06
XIII. seria A	-0,23	-0,05
XIV. seria A1	0,00	0,00
XV. seria A2	-0,26	-0,06
XVI. seria B	-0,23	-0,05
XVII. seria B1	-0,25	-0,06
XVIII. seria B2	-0,26	-0,06
XIX. seria C	-0,23	-0,05
XX. seria C1	-0,25	-0,06
XXI. seria C2	-0,26	-0,06
XXII. seria D	-0,23	-0,05
XXIII. seria D1	-0,25	-0,06
XXIV. seria D2	-0,26	-0,06
XXV. seria E	-0,23	-0,05
XXVI. seria E1	0,00	0,00
XXVII. seria E2	-0,28	-0,07
XXVIII. seria F1	-0,25	-0,06
XXIX. seria F2	-0,27	-0,06
XXX. seria G1	-0,25	-0,06
XXXI. seria H	0,00	0,00
XXXII. seria H1	-0,25	-0,06
XXXIII. seria H2	-0,27	-0,06
XXXIV. seria I	-0,21	-0,05
XXXV. seria I1	-0,26	-0,06
XXXVI. seria I2	-0,28	-0,07
XXXVII. seria J	-0,23	-0,05
XXXVIII. seria J1	-0,26	-0,06
XXXIX. seria J2	-0,28	-0,07

XL. seria K	-0,19	-0,05
XLI. seria K1	-0,26	-0,06
XLII. seria L	-0,22	-0,05
XLIII. seria L1	-0,26	-0,06
XLIV. seria L2	-0,28	-0,07
XLV. seria M	-0,22	-0,05
XLVI. seria M1	-0,26	-0,06
XLVII. seria M2	-0,28	-0,07
XLVIII. seria N	-0,24	-0,06
XLIX. seria N1	-0,26	-0,06
L. seria O	-0,24	-0,06
LI. seria O1	-0,26	-0,06
LII. seria P	-0,25	-0,06
LIII. seria P1	-0,26	-0,06
LIV. seria R	-0,25	-0,06
LV. seria R1	-0,25	-0,06
LVI. seria S	-0,25	-0,06
LVII. seria S1	-0,26	-0,06
LVIII. seria T	-0,24	-0,06
LIX. seria T1	-0,26	-0,06
LX. seria U	-0,24	-0,06
LXI. seria U1	-0,26	-0,06
LXII. seria W	-0,24	-0,06
LXIII. seria W1	-0,26	-0,06
LXIV. seria Y	-0,24	-0,06
LXV. seria Y1	-0,26	-0,06
LXVI. seria Z	-0,25	-0,06
LXVII. seria Z1	-0,26	-0,06

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	230 705	165 703	17,57	227 088	148 672	16,06	227 088	148 672	16,06	228 182	176 525	16,98
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 do 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. Liaty 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	30 706	3,26	0	21 990	2,38	0	21 990	2,38	0	36 514	3,51
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	441 936	688 487	73,02	441 936	704 991	76,15	441 936	704 991	76,15	437 808	636 375	61,24
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	38 057	11 611	1,23	41 996	15 394	1,66	41 996	15 394	1,66	40 722	14 688	1,42
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	60 710	62 340	5,99
15. Depozyty	30 000	30 028	3,18	21 000	21 001	2,27	21 000	21 001	2,27	12 500	12 508	1,20
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

TABELUZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Frisco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	60 010	6,36
2. Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW CONNECT ASO	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00
3. Geewa a.s.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	238 574	Czechy	13 517	2 894	0,31
4. Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00
5. windeln.de AG (WINDELN_AG)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 438 617	Niemcy	77 445	41 656	4,42
6. Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	194 866	Niemcy	45 833	0	0,00
7. MİKA Tur Seyahat Acenteligi ve Yurizm Anonim Sirketi	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	510 000	Turcja	48 073	58 239	6,17
8. windeln.de AG_WDLJ (DE000WDL1J7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	309 365	Niemcy	2 574	2 904	0,31

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki procentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0,00
a) Obligacje									0	0	0,00
b) Bony skarbowe									0	0	0,00
c) Bony pieniężne									0	0	0,00
d) Inne									0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:									0	0	0,00
a) Obligacje									0	0	0,00
b) Bony skarbowe									0	0	0,00
c) Bony pieniężne									0	0	0,00
d) Inne									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. Wyszaryzowane instrumenty pochodne:							0	0	0,00
II. Niewyszaryzowane instrumenty pochodne						20	0	30 706	3,26

1. Opcja CALL Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	1	0	0	0,00
2. Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Asgoodasnew electronic GmbH	Niemcy	Udziały Asgoodasnew electronic GmbH	1	0	5 691	0,60
3. Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Auctionata	Niemcy	pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00
4. Opcja CALL na akcje Auctionata AG - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG	1	0	0	0,00
5. Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	Udziały AZIMO LTD	1	0	0	0,00
6. Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	0	0,00
7. Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	3 258	0,35
8. Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	Udziały Ganymede Group Sp. z o.o.	1	0	7 707	0,82
9. Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.	1	0	358	0,04
10. Geewa a.s. - konwersja pożyczki	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	akcjonariusze Geewa	Czechy	pożyczka Geewa a.s.	1	0	0	0,00
11. Opcja CALL na udziały Gett - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Gett	Republika Cypryjska	udziały Gett	1	0	9 576	1,02
12. Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Zettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB	1	0	0	0,00
13. Opcja CALL konwersji pożyczki Okogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
14. Opcja CALL na udziały Okogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Okogo Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
15. Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited	1	0	2 624	0,28
16. Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	pożyczka SHLD Limited	1	0	176	0,02
17. Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu.	1	0	0	0,00
18. Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu.	1	0	-2 899	-0,31
19. Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	Udziały Wearco Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
20. Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Udziałowcy Morele.net	Polska	Udziały Morele.net	1	0	4 215	0,45

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00
2. Belyso Sp. z o.o.	BELYSIO sp. zoo	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
3. BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
4. Morele.net Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Kraków	Polska	2 308	17 516	114 759	12,17
5. Blacksquare Investments Limited	Blaqsquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	53 088	59 947	30 385	3,22
6. Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 373	37 935	92 194	9,78
7. Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 942	0,31
8. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Polska	931	5 791	5 960	0,63
9. SHLD Limited seria A2	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	2 059 736	17 676	29 941	3,16
10. Okogo Holding Limited	OKTOGO Group	Limasol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
11. GameDesire Group Sp o.o.	GANYMEDE SP. Z O.O.	Kraków	Polska	946	25 155	4 819	0,51
12. Asgoodasnew electronic	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 218	1,83
13. Gett	Gett	Limasol	Cypr	10 967 317	71 974	103 761	11,01
14. AZIMO LTD seria B	AZIMO LTD	London	Wielka Brytania	6 329 988	23 671	23 362	2,48
15. Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blaqsquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	31 176	19 246	17 844	1,89
16. Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blaqsquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	3 680	2 268	2 106	0,22
17. UAB PIGU	UAB PIGU	Wilno	Litwa	52 832	49 501	112 527	11,94
18. iZettle AB	ZETTLE AB	Sztokholm	Szwecja	113 821	43 886	70 324	7,46
19. SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	4 360	0,46
20. MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	London	Polska	2 906 977	32 232	28 784	3,05
21. AAW X Sp. z o.o.	AAW X SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	WARSZAWA	Polska	280	17	17	0,00
22. TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	WARSZAWA	Polska	876	311	27 184	2,88

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

II. Certyfikaty inwestycyjne				0	0	0	0,00
------------------------------	--	--	--	---	---	---	------

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Pożyczka BIZNES.NET Sp z o.o. 10052011	BIZNES.NET	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0,00
2. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749	1	2 506	0	0,00
3. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29	1	108	0	0,00
4. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 404	0	0,00
5. Pożyczka SHLD Limited	SHLDLIMITE	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 741	4 351	0,48
6. Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 597	0	0,00
7. Pożyczka Auctionata AG_2 transza	AUCTIONA	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200	1	876	0	0,00
8. Pożyczka Auctionata AG_3 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800	1	3 502	0	0,00
9. Pożyczka Auctionata AG_4 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 573	0	0,00
10. Pożyczka Auctionata AG_5 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 611	0	0,00
11. Pożyczka Auctionata AG_6 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302	1	1 298	0	0,00
12. Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLDLIMITE	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 919	3 901	0,42
13. Pożyczka Auctionata AG_7 transza	AUCTIONA	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500	1	6 733	0	0,00
14. Pożyczka Blacksquare 1	BLACKSQ	Cypr	2019-03-20	pieniężne	643	1	2 752	2 926	0,31
15. Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	ASGOODASNE	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	433	0,04

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki procentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD							30 000	30 028	3,18
1. Lokata terminowa 1M 2018-04-11	ALIOR BANK	PL	PLN	1,2899	5 000,00	5 000	5 005,00	5 005	0,53
2. Lokata terminowa 1M 2018-04-11	ALIOR BANK	PL	PLN	1,2899	5 000,00	5 000	5 005,00	5 005	0,53
3. Lokata terminowa 1M 2018-04-12	ALIOR BANK	PL	PLN	1,3003	5 000,00	5 000	5 006,00	5 006	0,53
4. Lokata terminowa 1M 2018-04-12	ALIOR BANK	PL	PLN	1,3003	5 000,00	5 000	5 006,00	5 006	0,53
5. Lokata terminowa 1M 2018-04-12	ALIOR BANK	PL	PLN	1,3003	5 000,00	5 000	5 005,00	5 005	0,53
6. Lokata terminowa 2T 2018-04-12	ALIOR BANK	PL	PLN	1,5548	5 000,00	5 000	5 001,00	5 001	0,53
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

BILANS	1 kwartał 2018 roku	4 kwartał 2017 roku	2017 rok	1 kwartał 2017 roku
I. Aktywa	942 862	925 826	925 826	1 039 451
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 536	9 523	9 523	1 724
2. Należności	10 833	1 220	1 220	97 187
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 560	35 490	35 490	59 779
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	884 874	879 514	879 514	880 633
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	59	79	79	128
II. Zobowiązania	165 794	61 525	61 525	132 109
III. Aktywa netto (I-II)	777 068	864 301	864 301	907 342

IV. Kapitał funduszu	428 298	514 718	514 718	596 014
1. Kapitał wpłacony	930 246	930 246	930 246	830 871
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-501 948	-415 528	-415 528	-234 857
V. Dochody zatrzymane	168 757	173 140	173 140	154 824
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-185 462	-178 051	-178 051	-157 408
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	352 219	351 191	351 191	312 030
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	182 013	176 443	176 443	156 704
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI-VII)	777 068	864 301	864 301	907 342

Liczba zamiejstrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 269 133	3 640 984	3 640 984	4 294 059
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,70	237,38	237,38	211,30

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 269 133
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,70

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
seria A	731 948	760 826	760 826	760 826
seria A1	0	0	0	1 022 680
seria A2	41 529	47 477	47 477	47 477
seria B	32 335	35 328	35 328	35 328
seria B1	14 494	16 752	16 752	16 752
seria B2	26 089	29 588	29 588	29 588
seria C	306 840	386 074	386 074	386 074
seria C1	2 368	2 605	2 605	2 605
seria C2	8 383	9 456	9 456	9 456
seria D	124 996	210 027	210 027	210 027
seria D1	27 613	32 247	32 247	32 247
seria D2	2 947	2 947	2 947	2 947
seria E	53 966	57 354	57 354	57 354
seria E1	0	0	0	0
seria E2	6 056	6 372	6 372	6 372
seria F1	88 824	99 245	99 245	99 245
seria F2	700	700	700	700
seria G1	80 333	93 824	93 824	93 824
seria H	0	0	0	0
seria H1	51 886	58 808	58 808	58 808
Seria H2	2 056	2 219	2 219	0
seria I	5 387	5 387	5 387	5 387
seria I1	60 429	70 285	70 285	70 285
seria I2	842	842	842	0
seria J	6 332	6 332	6 332	6 332
seria J1	119 374	134 045	134 045	134 045
seria J2	747	747	747	0
seria K	4 422	4 422	4 422	6 633
seria K1	56 076	63 956	63 956	63 956
seria L	7 330	7 330	7 330	8 641
seria L1	27 713	31 798	31 798	31 798
seria L2	191 357	191 357	191 357	0
seria M	8 750	10 895	10 895	15 249
seria M1	12 622	13 582	13 582	13 582
seria M2	191 357	191 357	191 357	0
seria N	14 505	16 727	16 727	25 768
seria N1	82 538	87 652	87 652	87 652
seria O	43 950	43 950	43 950	43 950
seria O1	81 052	88 253	88 253	88 253
seria P	85 711	85 711	85 711	85 711
seria P1	77 978	85 694	85 694	85 694
seria R	24 896	24 896	24 896	24 896
seria R1	26 045	29 190	29 190	29 190
seria S	26 527	26 527	26 527	26 527
seria S1	57 405	63 341	63 341	63 341
seria T	22 870	25 393	25 393	25 393
seria T1	142 060	161 502	161 502	161 502
seria U	24 567	29 388	29 388	29 388
seria U1	27 893	31 915	31 915	31 915
seria W	9 923	11 974	11 974	11 974
seria W1	60 425	65 139	65 139,00	65 139
seria Y	40 814	46 526	46 526,00	46 526
seria Y1	31 514	33 940	33 940,00	33 940
seria Z	10 410	10 760	10 760,00	10 760
seria Z1	81 949	88 322	88 322,00	88 322

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A	221,07	221,11	221,11	210,71
seria A1	0,00	0,00	0,00	173,15
seria A2	249,13	249,59	249,59	238,77
seria B	220,95	221,09	221,09	210,71
seria B1	234,73	235,16	235,16	224,97
seria B2	252,16	252,62	252,62	241,67
seria C	220,92	221,09	221,09	210,71
seria C1	237,25	237,69	237,69	227,39
seria C2	250,84	251,30	251,30	240,41
seria D	220,86	221,09	221,09	210,71

seria D1	238,09	238,52	238,52	228,18
seria D2	249,84	250,30	250,30	239,45
seria E	218,91	219,05	219,05	208,77
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	268,54	269,03	269,03	257,37
seria F1	242,38	242,83	242,83	232,30
seria F2	262,44	262,92	262,92	252,26
seria G1	240,92	241,36	241,36	230,90
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	243,67	244,11	244,11	233,53
Seria H2	261,69	262,17	262,17	0,00
seria I	203,42	203,79	203,79	194,96
seria I1	245,35	245,80	245,80	235,15
seria I2	268,84	269,33	269,33	0,00
seria J	221,14	221,40	221,40	211,41
seria J1	245,57	246,02	246,02	235,35
seria J2	269,23	269,72	269,72	0,00
seria K	183,74	184,07	184,07	176,09
seria K1	247,28	247,73	247,73	236,99
seria L	207,03	207,40	207,40	198,42
seria L1	247,09	247,54	247,54	236,81
seria L2	266,57	267,06	267,06	0,00
seria M	209,73	210,02	210,02	200,54
seria M1	246,64	247,09	247,09	236,38
seria M2	266,57	267,06	267,06	0,00
seria N	227,51	227,96	227,96	218,07
seria N1	247,04	247,49	247,49	236,77
seria O	230,62	230,76	230,76	219,93
seria O1	247,09	247,54	247,54	236,81
seria P	242,66	242,80	242,80	231,41
seria P1	246,22	246,67	246,67	235,98
seria R	239,63	239,77	239,77	228,52
seria R1	243,76	244,20	244,20	233,62
seria S	239,73	239,87	239,87	228,61
seria S1	249,20	249,66	249,66	238,84
seria T	232,43	232,86	232,86	222,77
seria T1	249,18	249,64	249,64	238,82
seria U	234,09	234,52	234,52	224,35
seria U1	246,15	246,60	246,60	235,91
seria W	231,43	231,85	231,85	221,80
seria W1	249,66	250,12	250,12	239,28
seria Y	229,30	229,72	229,72	219,77
seria Y1	249,19	249,65	249,65	238,83
seria Z	235,00	235,43	235,43	225,22
seria Z1	249,58	250,04	250,04	239,20

--

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	2017-01-01	1 2017	od 2018-01-01	1 2018
	do 2018-03-31	2018-01-01 2018-03-31	2017-03-31	2017-01-01 2017-03-31		
I. Przychody z lokat	416	416	4 916	4 916		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0		
2. Przychody odsetkowe	416	416	927	927		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	3 989	3 989		
5. Pozostałe	0	0	0	0		
II. Koszty funduszu	7 827	7 827	6 999	6 999		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 409	6 409	6 489	6 489		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	22	22	24	24		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	53	53	59	59		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	1	1		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	74	74	34	34		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
8. Usługi prawne	107	107	-81	-81		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0		
10. Koszty odsetkowe	825	825	253	253		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	89	89	0	0		
13. Pozostałe	248	248	220	220		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 827	7 827	6 999	6 999		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 411	-7 411	-2 083	-2 083		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 598	6 598	11 115	11 115		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 028	1 028	-11 697	-11 697		
-z tytułu różnic kursowych	-17	-17	0	0		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 570	5 570	22 812	22 812		
-z tytułu różnic kursowych	172	172	-29 128	-29 128		
VII. Wynik z operacji	-813	-813	9 032	9 032		
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,25	-0,25	1,27	1,27		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,25	-0,25	1,27	1,27		

seria A	-0,23	-0,23	1,42	1,42
seria A1	0,00	0,00	0,53	0,53
seria A2	-0,26	-0,26	1,61	1,61
seria B	-0,23	-0,23	1,42	1,42
...

seria B1	-0,25	-0,25	1,52	1,52
seria B2	-0,26	-0,26	1,63	1,63
seria C	-0,23	-0,23	1,42	1,42
seria C1	-0,25	-0,25	1,53	1,53
seria C2	-0,26	-0,26	1,62	1,62
seria D	-0,23	-0,23	1,42	1,42
seria D1	-0,25	-0,25	1,54	1,54
seria D2	-0,26	-0,26	1,62	1,62
seria E	-0,23	-0,23	1,41	1,41
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	-0,28	-0,28	1,74	1,74
seria F1	-0,25	-0,25	1,57	1,57
seria F2	-0,27	-0,27	1,70	1,70
seria G1	-0,25	-0,25	1,56	1,56
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	-0,25	-0,25	1,58	1,58
Seria H2	-0,27	-0,27	0,00	0,00
seria I	-0,21	-0,21	1,31	1,31
seria I1	-0,26	-0,26	1,59	1,59
seria I2	-0,28	-0,28	0,00	0,00
seria J	-0,23	-0,23	1,43	1,43
seria J1	-0,26	-0,26	1,59	1,59
seria J2	-0,28	-0,28	0,00	0,00
seria K	-0,19	-0,19	1,19	1,19
seria K1	-0,26	-0,26	1,60	1,60
seria L	-0,22	-0,22	1,34	1,34
seria L1	-0,26	-0,26	1,60	1,60
seria L2	-0,28	-0,28	0,00	0,00
seria M	-0,22	-0,22	1,35	1,35
seria M1	-0,26	-0,26	1,59	1,59
seria M2	-0,28	-0,28	0,00	0,00
seria N	-0,24	-0,24	1,47	1,47
seria N1	-0,26	-0,26	1,60	1,60
seria O	-0,24	-0,24	1,48	1,48
seria O1	-0,26	-0,26	1,60	1,60
seria P	-0,25	-0,25	1,56	1,56
seria P1	-0,26	-0,26	1,59	1,59
seria R	-0,25	-0,25	1,54	1,54
seria R1	-0,25	-0,25	1,58	1,58
seria S	-0,25	-0,25	1,54	1,54
seria S1	-0,26	-0,26	1,61	1,61
seria T	-0,24	-0,24	1,50	1,50
seria T1	-0,26	-0,26	1,61	1,61
seria U	-0,24	-0,24	1,51	1,51
seria U1	-0,26	-0,26	1,59	1,59
seria W	-0,24	-0,24	1,50	1,50
seria W1	-0,26	-0,26	1,61	1,61
seria Y	-0,24	-0,24	1,48	1,48
seria Y1	-0,26	-0,26	1,61	1,61
seria Z	-0,25	-0,25	1,52	1,52
seria Z1	-0,26	-0,26	1,61	1,61

--

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

Okres roku
poprzedniego
kwartał:
rok:
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	1 od 2018-01-01 do 2018-03-31		4 2017-01-01 2017	
	2018-01-01 2018-03-31	864 301 -813 -7 411 1 028 5 570 -813 0 0 0 -86 420 0 -86 420 -87 233 777 068 832 324 0 371 851 -371 851 5 731 144 2 462 011 3 269 133 3 269 133 237,38 237,70 0,03 236,95 2018-01-31 239,53 2018-03-22 237,70 2018-03-31	864 301 -813 -7 411 1 028 5 570 -813 0 0 0 -86 420 0 -86 420 -87 233 777 068 832 324 0 371 851 -371 851 5 731 144 2 462 011 3 269 133 3 269 133 237,38 237,70 0,03 236,95 2018-01-31 239,53 2018-03-22 237,70 2018-03-31	990 248 55 426 -26 787 39 161 43 052 55 426 0 0 0 -181 373 99 550 -280 923 -125 947 864 301 933 993 387 222 1 498 309 -1 111 087 5 731 144 2 090 160 3 640 984 3 640 984 208,38 237,38 3,43 207,18 2017-02-09 237,38 2017-12-31 237,38 2017-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	864 301	864 301	990 248	990 248
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-813	-813	55 426	55 426
a) przychody z lokat netto	-7 411	-7 411	-26 787	-26 787
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 028	1 028	39 161	39 161
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 570	5 570	43 052	43 052
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-813	-813	55 426	55 426
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:	-86 420	-86 420	-181 373	-181 373
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	99 550	99 550
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-86 420	-86 420	-280 923	-280 923
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-87 233	-87 233	-125 947	-125 947
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	777 068	777 068	864 301	864 301
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	832 324	832 324	933 993	933 993
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	387 222	387 222
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	371 851	371 851	1 498 309	1 498 309
c) saldo zmian	-371 851	-371 851	-1 111 087	-1 111 087
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 731 144	5 731 144	5 731 144	5 731 144
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 462 011	2 462 011	2 090 160	2 090 160
f) saldo zmian	3 269 133	3 269 133	3 640 984	3 640 984
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 269 133	3 269 133	3 640 984	3 640 984
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	237,38	237,38	208,38	208,38
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	237,70	237,70	237,38	237,38
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,03	0,03	3,43	3,43
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	236,95	236,95	207,18	207,18
-data wyceny	2018-01-31	2018-01-31	2017-02-09	2017-02-09
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	239,53	239,53	237,38	237,38
-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	237,70	237,70	237,38	237,38
-data wyceny	2018-03-31	2018-03-31	2017-12-31	2017-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,70	237,70	237,38	237,38

I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,77	3,77	3,23	3,23
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,09	3,09	2,81	2,81
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,02	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,04	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	1	2017-01-01	1
	do 2018-03-31	2 017 2017-01-01 2017-03-31	2017-03-31	2017 2017-01-01 2017-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-26 069	-26 069	58 196	58 196
I. Wpływy	45 466	45 466	152 150	152 150
1. Z tytułu posiadanych lokat	80	80	987	987
2. Z tytułu zbycia udziałów w lokat	45 335	45 335	151 034	151 034
3. Pozostałe	51	51	129	129
II. Wydatki	71 535	71 535	93 954	93 954
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia udziałów w lokat	63 572	63 572	67 318	67 318
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	7 474	7 474	24 879	24 879
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	22	22	74	74
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	72	72	226	226
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	60	60	126	126
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	31	31	417	417
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	304	304	914	914
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	19 082	19 082	-50 793	-50 793
I. Wpływy	19 335	19 335	182 602	182 602
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	116 751	116 751
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	30 000	30 000
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	-92	0	0	0
6. Pozostałe	19 335	19 335	35 851	35 851
II. Wydatki	253	253	233 395	233 395
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	201 970	201 970
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	30 000	30 000
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	83	83	34	34
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	166	166	1 350	1 350
8. Pozostałe	4	4	41	41
C. Skutki zmian kursów w wymiarze środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1	1	-4	-4
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	-6 987	-6 987	7 403	7 403
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	9 523	9 523	2 120	2 120
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	2 536	2 536	9 523	9 523

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik	Opis
TV nota 1...pdf	Polityka rachunkowości

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	1 kwartał
	2018 roku

1. Z tytułu zbytych lokat	10 833
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	10 833
a) z tyt. subsypcji	10 294
b) refakury kosztów due diligence dotyczącej zamkniętego projektu LIDYANA	178
c) refakury kosztów due diligence dotyczącej zamkniętego projektu MIKA Tur	167
d) refakura kosztów due diligence dot. Tatlibudur	156

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2018 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	1
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	2 899
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	86 454
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 221
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	12 638
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	1 061
12. Z tytułu rezerw	6 520
a. z tytułu wynagrodzenia stałego	6 407
b. pozostałe rezerwy	113
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

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

W okresie sprawozdawczym nie były wykonywane korekty błędów podstawowych.

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

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

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

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

Flik	Opis

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-05-07	Ewa Ognyczak	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 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity 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 (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp.Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

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

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

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

- a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub 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 Subfundusz może dokonać zmiany metody wyceny na jedną z metod:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty