

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2018 roku obejmujący okres od 2018-07-01

do 2018-09-30

podstawa prawna:

§ 60 ust. 1 pkt 1 - kwartalne sprawozdanie finansowe FIZ_E

Data przekazania: 2018-11-05

MCI.PRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - SUBFUNDUSZ MCI.EURO VENTURES 1.0.		
(pełna nazwa funduszu)		
MCI.PRIVATE 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)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	3 423	805
II. Koszty funduszu netto	26 009	6 115
III. Przychody z lokat netto	-22 586	-5 310
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	43 692	10 272
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	69 018	16 226
VI. Wynik z operacji	90 124	21 188
VII. Zobowiązania	185 707	43 477
VIII. Aktywa	1 079 277	252 675
IX. Aktywa netto	893 570	209 198
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 405 491	0
- Seria A	395 200	0
- seria A1	800	0
- Seria B	124 200	0
- seria B1	9 000	0
- seria B2	1	0
- Seria C	1 481 000	0
- Seria C1	4 400	0
- Seria D	107 600	0
- seria D1	7 000	0
- seria E1	31 800	0
- Seria F1	4 000	0
- seria G1	800	0
- seria J	478 400	0
- seria J1	3 200	0
- seria K	263 800	0
- Seria L	29 467	0
- Seria M	385 400	0

Komisja Nadzoru Finansowego

-seria N	4 400	0
-Seria O	7 000	0
-seria O1	11 800	0
-Seria P	6 200	0
-Seria P1	2 000	0
-Seria R	14 200	0
-seria R1	767	0
-seria S	6 600	0
-seria S1	1 630	0
-Seria T	8 000	0
-seria U	3 200	0
-Seria W	2 000	0
-Seria Y	2 000	0
-seria Y1	1 426	0
-seria Z	8 200	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	262,39	61,43
-Seria A	269,51	63,10
-seria A1	260,44	60,97
-Seria B	261,28	61,17
-seria B1	253,30	59,30
-seria B2	280,46	65,66
-Seria C	261,90	61,31
-Seria C1	259,52	60,76
-Seria D	261,28	61,17
-seria D1	263,32	61,65
-seria E1	262,05	61,35
-Seria F1	277,59	64,99
-seria G1	278,72	65,25
-seria J	261,06	61,12
-seria J1	286,36	67,04
-seria K	259,99	60,87
-Seria L	253,51	59,35
-Seria M	261,35	61,19
-seria N	259,03	60,64
-Seria O	258,95	60,62
-seria O1	279,32	65,39
-Seria P	263,18	61,61
-Seria P1	290,73	68,06
-Seria R	261,46	61,21
-seria R1	280,30	65,62
-seria S	257,77	60,35
-seria S1	282,34	66,10
-Seria T	248,92	58,28
-seria U	258,30	60,47
-Seria W	255,23	59,75
-Seria Y	259,94	60,86
-seria Y1	278,51	65,20
-seria Z	256,40	60,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	26,46	6,22
-Seria A	27,16	6,39
-seria A1	26,27	6,18
-Seria B	26,35	6,19
-seria B1	25,55	6,01
-seria B2	28,29	6,65
-Seria C	26,41	6,21
-Seria C1	26,17	6,15
-Seria D	26,35	6,19
-seria D1	26,56	6,24
-seria E1	26,43	6,21
-Seria F1	28,00	6,58
-seria G1	28,11	6,61
-seria J	26,33	6,19
-seria J1	28,88	6,79
-seria K	26,22	6,16
-Seria L	25,57	6,01
-Seria M	26,36	6,20
-seria N	26,13	6,14
-Seria O	26,12	6,14
-seria O1	28,17	6,62
-Seria P	26,54	6,24
-Seria P1	29,32	6,89
-Seria R	26,37	6,20
-seria R1	28,27	6,65
-seria S	26,00	6,11
-seria S1	28,48	6,70
-Seria T	25,11	5,90
-seria U	26,05	6,12
-Seria W	25,74	6,05
-Seria Y	26,22	6,16
-seria Y1	28,09	6,60
-seria Z	25,86	6,08

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał			2017 rok			3 kwartał		
	2018 roku			2018 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	490 984	346 588	32,11	490 984	334 467	30,84	576 100	483 286	44,94	665 589	563 599	55,80
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. Dużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	37 954	3,52	0	36 290	3,35	0	11 588	1,08	0	-8 760	-0,87

9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	315 152	550 234	50,98	310 895	520 250	47,97	94 718	220 917	20,54	94 669	242 770	24,04
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 298	0,58	5 744	6 190	0,57	17 714	18 202	1,69	17 714	17 936	1,78
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	19 025	1,76	19 786	19 501	1,80	19 711	18 577	1,73	100 897	100 667	9,97
14. Weksle	0	0	0,00	125 000	125 313	11,55	25 000	25 157	2,34	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELA ZUPEŁNIAJĄCA

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 S.A. (PLATMSA00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	606 438	Polska	6 624	6 780	0,63
2. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	83 783	65 846	6,10
3. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 029	68 599	6,35
4. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
5. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A. w likwidacji	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	10	0,00
6. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
7. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 030	68 600	6,36
8. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	136 563	Polska	86 614	67 680	6,27
9. MCI.Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 150	Polska	650	38	0,00
10. Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	69 035	6,40

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	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	37 954	3,52
1. Opcja na akcje Dotcard - opcja call out - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	udziały Dotcard Sp. z o.o.	1	0	35 718	3,31
2. Opcja na akcje Lifebrain AG - opcja escrow - pozycja długa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	akcje Lifebrain AG	1	0	2 236	0,21

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	0	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	31 779	2,94
4. SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Lamaka	Cypr	5 000	42 629	130	0,01
5. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	506 203	142 758	169 611	15,72
6. Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	226 501	20,99
7. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	4 438	0,41
8. AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapest	Węgry	1	77 969	117 775	10,91

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				719 757	5 744	6 298	0,58

1. MCI.CREDITVENTURES 2.0 FIZ seria U	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nazwa: MCI.CREDITVENTURES 2.0 FIZ Typ: FIZ	719 757	5 744	6 298	0,58
---------------------------------------	-------------------------------	-------------	--	---------	-------	-------	------

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; 1. bez zabezpieczenia; Alfantor 13131 AS	Alfantor 13131 AS	Norwegia	2019-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 454	1	19 711	19 025	1,76

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

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

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	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	3 kwartał 2018 roku	2 kwartał 2018 roku	2017 rok	3 kwartał 2017 roku
I. Aktywa	1 079 277	1 084 624	1 075 401	1 010 004
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73 108	42 343	64 410	84 580
2. Należności	45 872	32	224 759	337
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	6 709	105 787
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	960 099	1 042 011	779 158	819 185
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	198	238	365	115
II. Zobowiązania	185 707	152 897	233 130	165 928
III. Aktywa netto (I-II)	893 570	931 727	842 271	844 076
IV. Kapitał funduszu	361 790	423 592	400 615	427 748
1. Kapitał wpłacony	518 771	518 771	479 175	475 460
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-156 981	-95 179	-78 560	-47 712
V. Dochody zatrzymane	410 220	418 843	389 114	379 306
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-107 756	-99 133	-85 170	-95 904
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	517 976	517 976	474 284	475 210
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	121 560	89 292	52 542	37 022
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	893 570	931 727	842 271	844 076
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 405 491	3 629 135	3 548 634	18 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	263,23	256,74	237,35	232,06

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 405 491
---	-----------

Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	263,23
--	--------

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
Seria A	395200	395 200	395 200	1 976
seria A1	800	800	800	4
seria A2	-	141 554	-	0
Seria B	124200	124 200	124 200	621
seria B1	9000	11 800	19 800	99
seria B2	1			0
Seria C	1481000	1 481 000	1 481 000	7 405
Seria C1	4400	8 400	11 400	57
Seria D	107600	107 600	107 600	538
seria D1	7000	15 000	15 000	75
seria E1	31800	32 600	39 800	199
Seria F1	4000	4 000	4 000	20
seria G1	800	800	800	4
seria H1	-	-	1 000	5
seria J	478400	478 400	478 400	2 392
seria J1	3200	3 200	3 200	16
seria K	263800	313 800	313 800	1 569
Seria L	29467	29 467	29 467	814
Seria M	385400	385 400	385 400	1 927
Seria M1	-	800	800	4
seria N	4400	6 400	11 600	58
Seria O	7000	7 000	10 000	50
seria O1	11800	11 800	11 800	0
Seria P	6200	6 200	19 600	98
Seria P1	2000	2 000	2 000	0
Seria R	14200	20 200	30 600	153
seria R1	767	767	767	0
seria S	6600	12 600	16 200	81
seria S1	1630	1 630	-	0
Seria T	8000	8 000	14 600	73
seria U	3200	3 200	3 200	16
Seria W	2000	2 000	3 400	17
Seria Y	2000	2 800	2 800	14
seria Y1	1426	2 317	-	0
seria Z	8200	8 200	10 400	52

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A	269,51	262,21	241,94	46 841,32
seria A1	260,44	254,86	238,12	46 406,24
seria A2	-	279,32	-	-
Seria B	261,28	254,89	236,72	45 991,15
seria B1	253,30	247,87	231,59	45 146,11
seria B2	280,46	-	-	-
Seria C	261,90	255,34	236,87	45 991,15
Seria C1	259,52	253,95	237,27	46 241,51
Seria D	261,28	254,89	236,72	45 991,15
seria D1	263,32	257,67	240,74	46 918,00
seria E1	262,05	256,43	239,59	46 692,80
Seria F1	277,59	271,64	253,80	49 485,40
seria G1	278,72	272,74	264,22	51 492,42
seria H1	-	-	262,29	51 117,56
seria J	261,06	254,67	236,51	45 951,14
seria J1	286,36	280,22	267,35	52 216,71
seria K	259,99	253,63	235,55	45 764,37
Seria L	253,51	247,31	231,35	44 950,09
Seria M	261,35	254,95	236,77	46 002,06
Seria M1	-	282,81	269,82	52 697,54
seria N	259,03	252,70	234,68	45 625,84
Seria O	258,95	252,61	234,60	45 580,31
seria O1	279,32	273,33	260,43	-
Seria P	263,18	256,73	238,43	46 347,26
Seria P1	290,73	284,50	271,43	-
Seria R	261,46	255,86	239,05	46 617,09
seria R1	280,30	274,29	261,70	-
seria S	257,77	252,25	235,68	45 961,34
seria S1	282,34	276,28	-	-
Seria T	248,92	243,59	227,59	44 359,98
seria U	258,30	252,76	236,15	46 023,75
Seria W	255,23	249,75	233,35	45 477,11
Seria Y	259,94	254,37	237,66	46 316,96
seria Y1	278,51	272,54	-	-
seria Z	256,40	250,91	234,43	45 703,32

Seria A	7,13	27,18	1 749,63	4 254,53
seria A1	6,89	26,27	1 733,38	4 215,01
Seria B	6,91	26,35	1 717,87	4 177,31
seria B1	6,70	25,55	1 686,31	4 100,55
seria B2	7,42	28,29	-	-
Seria C	6,93	26,41	1 717,87	4 177,31
Seria C1	6,87	26,17	1 727,22	4 200,05
Seria D	6,91	26,35	1 717,87	4 177,31
seria D1	6,97	26,56	1 752,49	4 261,49

seria E1	6,93	26,43	1 744,08	4 241,04
Seria F1	7,35	28,00	1 848,39	4 494,69
seria G1	7,38	28,11	1 923,36	4 676,98
seria H1	-	-	1 909,36	4 642,93
seria J	6,91	26,33	1 716,38	4 173,67
seria J1	7,58	28,88	1 950,41	4 742,77
seria K	6,88	26,22	1 709,40	4 156,71
Seria L	6,71	25,57	1 678,99	4 082,75
Seria M	6,92	26,36	1 718,28	4 178,30
Seria M1	0,00	0,00	1 968,37	4 786,44
seria N	6,85	26,13	1 704,23	4 144,13
Seria O	6,85	26,12	1 702,53	4 139,99
seria O1	7,39	28,17	-	-
Seria P	6,96	26,54	1 731,17	4 209,65
Seria P1	7,69	29,32	-	-
Seria R	6,92	26,37	1 741,25	4 234,16
seria R1	7,42	28,27	-	-
seria S	6,82	26,00	1 716,76	4 174,60
seria S1	7,47	28,48	-	-
Seria T	6,59	25,11	1 656,94	4 029,15
seria U	6,83	26,05	1 719,09	4 180,27
Seria W	6,75	25,74	1 698,67	4 130,62
Seria Y	6,88	26,22	1 730,04	4 206,90
seria Y1	7,37	28,09	-	-
seria Z	6,78	25,86	1 707,12	4 151,17

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-07-01	3	2017-01-01	3
		2018		2017
	do 2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30	2017-12-31	2017-01-01 2017-09-30
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	931 727	842 271	789 807	789 807
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	23 645	90 124	101 994	76 666
a) przychody z lokat netto	-8 623	-22 586	28 578	17 843
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	43 692	2 902	3 829
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 268	69 018	70 514	54 994
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 645	90 124	101 994	76 666
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:	-61 802	-38 825	-49 530	-22 397
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	39 596	3 918	203
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-61 802	-78 421	-53 448	-22 600
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-38 157	51 299	52 464	54 269
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	893 570	893 570	842 271	844 076
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	923 626	907 053	819 367	808 670
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	145 502	3 663 634	4
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	223 645	288 645	133 846	513
c) saldo zmian	-223 644	-143 143	3 529 788	-509
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 828 606	3 828 606	3 683 104	19 474
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	423 115	423 115	134 470	1 137
f) saldo zmian	3 405 491	3 405 491	3 548 634	18 337
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 405 491	3 405 491	3 550 264	18 337
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	256,71	237,35	209,54	209,54
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	263,23	263,23	237,35	232,06
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	10,08	29,77	13,27	14,37
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	245,70	244,28	208,20	208,20
-data wyceny	2018-08-31	2018-05-31	2017-01-18	2017-01-18
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	263,23	263,57	237,13	232,06
-data wyceny	2018-09-30	2018-03-22	2017-12-31	2017-09-30
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	263,23	263,23	237,13	232,06
-data wyceny	2018-09-30	2018-09-30	2017-12-31	2017-09-30
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	263,23	263,23	237,37	232,06
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,07	3,83	2,63	2,65
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,85	1,85	1,74	1,73
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,03	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,03	0,02	0,02
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2018-07-01	3	2017-07-01	3
		2018		2017
	do 2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30	2017-09-30	2017-01-01 2017-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	108 316	140 866	-41 176	20 960
I. Wpływy	185 669	544 856	77 732	250 858
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 572	1 913	32	42 448
2. Z tytułu zbycia udziałów lokat	184 050	541 394	77 700	208 410
3. Pozostałe	47	1 549	0	0
II. Wydatki	77 353	403 990	118 908	229 898
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia udziałów lokat	72 599	388 939	115 155	218 219
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 284	12 025	3 464	10 710
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	28	65	15	56
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	56	181	53	170
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	70	165	36	101
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	147	346	163	337
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	169	2 289	22	305
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-77 550	-132 168	1 291	-31 056
I. Wpływy	18 977	159 619	88 783	159 628
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	1	39 593	202	202
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	18 976	100 494	88 581	159 426
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	0	19 532	0	0
II. Wydatki	96 527	291 787	87 492	190 684
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 717	47 229	5 973	15 604
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	88 831	241 159	80 922	172 120
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	514	1 486	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	270	1 288	476	2 482
8. Pozostałe	195	625	121	478

C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-43	-666	1	-199
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	30 766	8 698	-39 885	-10 096
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	42 342	64 410	124 465	94 676
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	73 108	73 108	84 580	84 580

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik	Opis
Nota 1...pdf	Nota 1

NOTA-2ZALEŻNOŚCIFUNDUSZU	3 kwartał 2018 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	45 872

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2018 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	42 070
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	61 733
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	52 884
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	1 003
12. Z tytułu rezerw	4 392
13. Pozostałe zobowiązania	23 625

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 zaopozowanych utraty płynności, utrata wartości bądź obciążonych innym

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

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

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

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-11-05	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. 1355 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.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną

- 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. cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały

otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

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