

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 2 kwartał 2019 roku obejmujący okres od 2019-04-01 do 2019-06-30

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2019-08-05

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

(nazwa funduszu podstawowego)	
Fundusze powiązane:	
(nazwy funduszy powiązanych)	
Fundusz z wydziałowymi subfunduszami:	
1. 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	963	225
II. Koszty funduszu netto	14 060	3 279
III. Przychody z lokat netto	-13 097	-3 054
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	245 956	57 359
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-170 603	-39 786
VI. Wynik z operacji	62 256	14 519
VII. Zobowiązania	125 457	29 505
VIII. Aktywa	1 183 622	278 368
IX. Aktywa netto	1 058 165	248 863
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 308 935	0
- Seria A	395 200	0
- seria A1	800	0
- seria A2	0	0
- Seria B	124 200	0
- seria B1	3 000	0
- seria B2	1	0
- Seria C	1 481 000	0
- Seria C1	2 000	0
- Seria D	107 600	0
- seria D1	1 400	0
- seria E1	3 500	0
- Seria F1	2 000	0
- seria G1	0	0
- seria H1	0	0
- Seria J	478 400	0
- seria J1	0	0
- Seria K	263 800	0
- seria L	29 467	0
- Seria M	385 400	0
- Seria M1	0	0
- seria N	4 400	0
- Seria O	4 600	0
- seria O1	0	0
- seria P	3 200	0
- Seria P1	0	0
- seria R	4 600	0

Komisja Nadzoru Finansowego

- seria R1	767	0
- seria S	2 400	0
- seria S1	0	0
- seria T	6 000	0
- seria U	2 400	0
- seria W	800	0
- seria Y	1 200	0
- seria Y1	0	0
- seria Z	800	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	319,79	75,21
- seria A	330,38	77,70
- seria A1	314,25	73,91
- seria A2	0,00	0,00
- seria B	318,13	74,82
- seria B1	305,64	71,88
- seria B2	326,79	76,86
- seria C	319,27	75,09
- seria C1	313,13	73,64
- seria D	318,13	74,82
- seria D1	317,72	74,72
- seria E1	316,17	74,36
- seria F1	316,18	74,36
- seria G1	0,00	0,00
- seria H1	0,00	0,00
- seria J	317,86	74,76
- seria J1	0,00	0,00
- seria K	316,56	74,45
- seria L	308,67	72,59
- seria M	318,21	74,84
- seria M1	0,00	0,00
- seria N	315,39	74,17
- seria O	315,29	74,15
- seria O1	0,00	0,00
- seria P	320,44	75,36
- seria P1	0,00	0,00
- seria R	315,47	74,19
- seria R1	330,25	77,67
- seria S	311,02	73,15
- seria S1	0,00	0,00
- seria T	300,35	70,64
- seria U	311,66	73,30
- seria W	307,96	72,43
- seria Y	313,64	73,76
- seria Y1	0,00	0,00
- seria Z	309,33	72,75
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	18,81	4,39
- seria A	19,44	4,53
- seria A1	18,49	4,31
- seria A2	0,00	0,00
- seria B	18,72	4,37
- seria B1	17,98	4,19
- seria B2	19,23	4,48
- seria C	18,78	4,38
- seria C1	18,42	4,30
- seria D	18,72	4,37
- seria D1	18,69	4,36
- seria E1	18,60	4,34
- seria F1	18,60	4,34
- seria G1	0,00	0,00
- seria H1	0,00	0,00
- seria J	18,70	4,36
- seria J1	0,00	0,00
- seria K	18,62	4,34
- seria L	18,16	4,24
- seria M	18,72	4,37
- seria M1	0,00	0,00
- seria N	18,56	4,33
- seria O	18,55	4,33
- seria O1	0,00	0,00
- seria P	18,85	4,40
- seria P1	0,00	0,00
- seria R	18,56	4,33
- seria R1	19,43	4,53
- seria S	18,30	4,27
- seria S1	0,00	0,00
- seria T	17,67	4,12
- seria U	18,34	4,28
- seria W	18,12	4,23
- seria Y	18,45	4,30
- seria Y1	0,00	0,00
- seria Z	18,20	4,24

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał			1 kwartał			2018 rok			2 kwartał		
	2019 roku			2019 roku			2018 roku			2018 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	143 828	92 863	7,85	143 868	91 011	7,79	143 868	90 433	7,15	490 984	334 467	30,84
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	2 358	0,20	0	2 340	0,20	0	38 013	3,00	0	36 290	3,35
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	810 333	949 083	80,18	810 333	926 730	79,36	713 625	990 293	78,28	310 895	520 250	47,97
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 600	0,56	5 744	6 492	0,56	5 744	6 420	0,51	5 744	6 190	0,57
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	12 774	12 818	1,08	13 217	12 915	1,11	12 242	11 922	0,94	19 786	19 501	1,80
14. Weksle	50 200	50 215	4,24	25 000	25 253	2,16	0	0	0,00	125 000	125 313	11,55
15. Depozyty	30 000	30 002	2,53	100 000	100 085	8,57	0	0	0,00	0	0	0,00

Komisja Nadzoru Finansowego

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

TABELY UPEŁNIAJĄCE

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	10 386	0,88
2. MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
3. MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
4. Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	82 477	6,97

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. Wstandaryzowane instrumenty pochodne:							0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	2 358	0,20
1. Opcja escrow Lifebrain AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	Opcje Lifebrain AG	1	0	2 358	0,20

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 Venture Projects Sp. z o.o.	MCI Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	71	347 171	257 753	21,78
2. Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	39 873	3,37
3. SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaca	Republika Cypryjska	5 000	42 629	0	0,00
4. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	596 278	195 455	362 521	30,63
5. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	3 343	0,28
6. Netriku Kft.	Netriku Kft.	Budapest	Węgry	1	76 633	170 593	14,41
7. Idosell Sp. z o.o.	Idosell Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	8 364	115 000	115 000	9,71

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				719 757	5 744	6 600	0,56
1. MCI.CREDIT VENTURES 2.0 FIZ seria U	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nazwa: MCI.CREDIT VENTURES 2.0 FIZ Typ: FIZ	719 757	5 744	6 600	0,56

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 - AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Polska	2023-12-30	pieniężne	1 915	2	1 915	1 959	0,16
2. Pożyczka Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2020-06-28	pieniężne	2 554	1	10 859	10 859	0,92

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	2020-06-21	2 200	2 203	0,18
2. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	2019-10-10	48 000	48 012	4,06

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						30 000		30 002	2,53

I. Lokata terminowa 2T (2019-06-28 - 2019-07-12)	Alior Bank S.A.	Polska	PLN	1.3695	30 000,00	30 000	30 002,00	30 002	2,53
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 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	2 kwartał 2019 roku	1 kwartał 2019 roku	2018 rok	2 kwartał 2018 roku
I. Aktywa	1 183 622	1 167 720	1 265 035	1 084 624
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 208	2 223	12 648	42 343
2. Należności	17	36	115 087	32
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Świadczenia lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 143 939	1 164 826	1 137 081	1 042 011
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	458	635	219	238
II. Zobowiązania	125 457	119 128	242 584	152 897
III. Aktywa netto (I-II)	1 058 165	1 048 592	1 022 451	931 727
IV. Kapitał funduszu	331 568	339 643	358 110	423 592
1. Kapitał wpłacony	518 771	518 771	518 771	518 771
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-187 203	-179 128	-160 661	-95 179
V. Dochody zatrzymane	635 598	642 638	402 739	418 843
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-128 069	-121 513	-114 972	-99 133
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	763 667	764 151	517 711	517 976
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	90 999	66 311	261 602	89 292
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	1 058 165	1 048 592	1 022 451	931 727

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 308 935	3 334 425	3 393 691	3 629 135
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	319,79	314,47	301,28	256,74

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 308 935
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	319,79

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
Seria A	395 200	395 200	395 200	395 200
seria A1	800	800	800	800
seria A2	0	0	0	141 554
Seria B	124 200	124 200	124 200	124 200
seria B1	3 000	7 400	9 000	11 800
seria B2	1	1	1	0
Seria C	1 481 000	1 481 000	1 481 000	1 481 000
Seria C1	2 000	2 400	4 400	8 400
Seria D	107 600	107 600	107 600	107 600
seria D1	1 400	2 200	7 000	15 000
seria E1	3 500	15 100	31 800	32 600
Seria F1	2 000	2 000	4 000	4 000
seria G1	0	0	800	800
seria H1	0	0	0	0
Seria J	478 400	478 400	478 400	478 400
seria J1	0	0	3 200	3 200

Seria K	263 800	263 800	263 800	313 800
seria L	29 467	29 467	29 467	29 467
Seria M	385 400	385 400	385 400	385 400
Seria M1	0	0	0	800
seria N	4 400	4 400	4 400	6 400
Seria O	4 600	4 600	7 000	7 000
seria O1	0	0	0	11 800
seria P	3 200	3 200	6 200	6 200
Seria P1	0	2 000	2 000	2 000
seria R	4 600	9 200	14 200	20 200
seria R1	767	767	767	767
seria S	2 400	2 400	6 600	12 600
seria S1	0	890	1 630	1 630
Seria T	6 000	6 000	8 000	8 000
seria U	2 400	2 400	3 200	3 200
Seria W	800	800	2 000	2 000
Seria Y	1 200	2 000	2 000	2 800
seria Y1	0	-	1 426	2 317
seria Z	800	800	8 200	8 200

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A	330,38	324,35	310,22	262,21
seria A1	314,25	310,10	298,12	254,86
seria A2	0,00	0,00	0,00	279,32
Seria B	318,13	312,98	299,98	254,89
seria B1	305,64	301,60	289,94	247,87
seria B2	326,79	322,49	312,14	-
Seria C	319,27	313,98	300,83	255,34
Seria C1	313,13	309,01	297,06	253,95
Seria D	318,13	312,98	299,98	254,89
seria D1	317,72	313,53	301,41	257,67

seria E1	316,17	312,02	299,96	256,43
Seria F1	316,18	312,02	302,51	271,64
seria G1	0,00	0,00	311,69	272,74
seria H1	0,00	0,00	0,00	-
Seria J	317,86	312,71	299,72	254,67
seria J1	0,00	0,00	322,26	280,22
Seria K	316,56	311,44	298,50	253,63
seria L	308,67	303,67	291,06	247,31
Seria M	318,21	313,06	300,06	254,95
Seria M1	0,00	0,00	0,00	282,81
seria N	315,39	310,29	297,40	252,70
Seria O	315,29	310,19	297,31	252,61
seria O1	0,00	0,00	0,00	273,33
seria P	320,44	315,25	302,16	256,73
Seria P1	0,00	338,02	327,17	284,50
seria R	315,47	311,31	299,28	255,86
seria R1	330,25	325,90	315,44	274,29
seria S	311,02	306,92	295,06	252,25
seria S1	0,00	328,26	317,72	276,28
Seria T	300,35	296,39	284,93	243,59
seria U	311,66	307,55	295,66	252,76
Seria W	307,96	303,90	292,14	249,75
Seria Y	313,64	309,51	297,54	254,37
seria Y1	0,00	0,00	313,42	272,54
seria Z	309,33	305,26	293,49	250,91

	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2019-04-01	2 2019	2018-04-01	2 2018	2018-01-01	2018-06-30
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	do 2019-06-30	2019-01-01 2019-06-30	2018-06-30	2018-01-01 2018-06-30		
I. Przychody z lokat	368	963	343	721		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0		
2. Przychody odsetkowe	368	961	343	497		

3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	2	2	0	224
II. Koszty funduszu	6 924	14 060	8 005	14 684
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 779	9 525	4 276	8 248
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	13	29	16	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	63	125	54	109
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	90	148	45	113
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	5	77	23	172
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 796	3 378	487	2 727
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1	1	1 658	1 928
13. Pozostałe	177	777	1 446	1 352
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 924	14 060	8 005	14 684
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 556	-13 097	-7 662	-13 963
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	24 204	75 353	-4 646	80 442
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-484	245 956	43 685	43 692
- z tytułu różnic kursowych	-443	-443	264	264
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 688	-170 603	-48 331	36 750
- z tytułu różnic kursowych	-1 410	-716	7 802	10 574
VII. Wynik z operacji	17 648	62 256	-12 308	66 479

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,33	18,81	-3,39	18,32
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,33	18,81	-3,39	18,32

Seria A	5,51	19,44	-3,46	18,71
seria A1	5,24	18,49	-3,37	18,18
seria A2	0,00	0,00	-3,69	19,93
Seria B	5,31	18,72	-3,37	18,19
seria B1	5,10	17,98	-3,27	17,69
seria B2	5,45	19,23	0,00	0,00
Seria C	5,32	18,78	-3,37	18,22
Seria C1	5,22	18,42	-3,35	18,12
Seria D	5,31	18,72	-3,37	18,19
seria D1	5,30	18,69	-3,40	18,38
seria E1	5,27	18,60	-3,39	18,30
Seria F1	5,27	18,60	-3,59	19,38
seria G1	0,00	0,00	-3,60	19,46
seria H1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria J	5,30	18,70	-3,36	18,17
seria J1	0,00	0,00	-3,70	19,99
seria K	5,28	18,62	-3,35	18,10
Seria L	5,15	18,16	-3,27	17,65
Seria M	5,31	18,72	-3,37	18,19
Seria M1	0,00	0,00	-3,74	20,18
seria N	5,26	18,56	-3,34	18,03
Seria O	5,26	18,55	-3,34	18,02
seria O1	0,00	0,00	-3,61	19,50
seria P	5,34	18,85	-3,39	18,32
Seria P1	0,00	0,00	-3,76	20,30
seria R	5,26	18,56	-3,38	18,26
seria R1	5,51	19,43	-3,62	19,57
seria S	5,19	18,30	-3,33	18,00
seria S1	0,00	0,00	-3,65	19,71
Seria T	5,01	17,67	-3,22	17,38
seria U	5,20	18,34	-3,34	18,03
Seria W	5,14	18,12	-3,30	17,82
Seria Y	5,23	18,45	-3,36	18,15
seria Y1	0,00	0,00	-3,60	19,45
seria Z	5,16	18,20	-3,31	17,90

	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2019-04-01	2	2019-01-01	2	2018-01-01	2
	2019-01-01	2019	2018-12-31	2018	2018-01-01	2018
	do 2019-06-30	2019-06-30		2018-06-30		
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO						
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 048 592	1 022 451	842 271	842 271		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 648	62 256	222 685	66 479		
a) przychody z lokat netto	-6 556	-13 097	-29 802	-13 963		
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-484	245 956	43 427	43 692		
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	24 688	-170 603	209 060	36 750		
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 648	62 256	222 685	66 479		
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0		
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0		
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0		
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0		
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-8 075	-26 542	-42 505	22 977		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	39 596	39 596		
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-8 075	-26 542	-82 101	-16 619		
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 573	35 714	180 180	89 456		
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 058 165	1 058 165	1 022 451	931 727		
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 053 006	1 054 822	914 183	899 951		
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	25 490	84 756	154 943	80 501		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	145 502	145 501		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	25 490	84 756	300 445	65 000		
c) saldo zmian	-25 490	-84 756	-154 943	80 501		
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 308 935	3 308 935	3 393 691	3 629 135		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 828 606	3 828 606	3 828 606	3 828 605		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	519 671	519 671	434 915	199 470		
c) saldo zmian	3 308 935	3 308 935	3 393 691	3 629 135		
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 308 935	3 308 935	3 393 691	3 629 135		
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	314,47	301,28	237,35	237,35		
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	319,79	319,79	301,28	256,74		
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	6,79	12,39	26,93	16,47		
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	311,83	303,49	244,28	244,28		
-data wyceny	2019-04-30	2019-01-31	2018-05-31	2018-05-31		
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	319,77	319,77	301,28	263,57		
-data wyceny	2019-06-30	2019-06-30	2018-12-31	2018-03-22		
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	319,77	319,77	301,28	256,71		
-data wyceny	2019-06-30	2019-06-30	2018-12-31	2018-06-30		
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	319,79	319,79	301,28	256,74		
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,96	2,69	3,66	3,29		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,05	1,82	1,83	1,85		
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	0,02	0,02	0,02		
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,03	0,02	0,03		
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00		

	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2019-04-01	2	2019-01-01	2	2018-01-01	2
	2019-01-01	2019	2018-12-31	2018	2018-01-01	2018
	do 2019-06-30	2019-06-30		2018-06-30		
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH						

Komisja Nadzoru Finansowego

	do 2019-06-30	2019-01-01 2019-06-30	2018-06-30	2018-01-01 2018-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	39 744	160 768	11 104	32 550
I. Wpływy	943 899	1 198 996	333 338	359 187
1. Z tytułu posiadanych lokat	325	568	23	341
2. Z tytułu zbycia składników lokat	943 563	1 198 417	332 044	357 344
3. Pozostałe	11	11	1 271	1 502
II. Wydatki	904 155	1 038 228	322 234	326 637
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	898 433	1 024 408	316 075	316 340
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 745	8 924	3 966	7 741
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	14	29	17	37
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	42	101	56	125
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	50	101	41	95
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	67	78	20	199
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	804	4 587	2 059	2 100
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 759	-134 208	27 119	-54 617
I. Wpływy	17 966	19 776	89 625	140 642
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	38 500	39 592
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	17 966	19 776	51 125	81 518
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	0	0	19 532
II. Wydatki	20 725	153 984	62 506	195 259
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	18 465	22 145	9 641	40 512
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	1 786	129 966	51 423	152 328
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	374	375	868	972
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	2	92	374	1 018
8. Pozostałe	98	1 406	200	429
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-2	-2	-624	-623
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	36 985	26 560	38 223	-22 067
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 223	12 648	4 120	64 410
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	39 208	39 208	42 343	42 343

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik	Opis
Nota 1_.pdf	Nota 1.

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał 2019 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	14
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	3

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2019 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	32 713
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	8 075
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0

7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	52 993
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	17 966
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	4 941
13. Pozostałe zobowiązania	8 769

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

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

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

W okresie sprawozdawczym nie były wykonywane korekty błędów podstawowych.

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

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

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

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

Plik	Opis

PODPISY**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2019-08-05	Ewa Ogryczak	Członek Zarządu	

F. 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 2019 roku, poz.351)
- 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.
- 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 (powiększając zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
 9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
 10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek łącznie.
 11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
 12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
 13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
 15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
 17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji 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. 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 trwałe wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

3.6.3. Metody wyceny: Po okresie 12 miesięcy od inwestycji lub w uzasadnionych przypadkach po dłuższym okresie 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).