

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

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

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

(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:
(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydziałenymi 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	1 467	342
II. Koszty funduszu netto	15 870	3 701
III. Przychody z lokat netto	-14 403	-3 359
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-44 203	-10 309
VI. Wynik z operacji	-58 606	-13 667
VII. Zobowiązania	201 915	47 487
VIII. Aktywa	916 714	215 596
IX. Aktywa netto	714 799	168 109
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 016 088	0
- seria A	626 188	
- seria A1	0	
- seria A2	41 529	
- seria B	19 579	
- seria B1	14 494	
- seria B2	26 089	
- seria C	151 915	
- seria C1	2 368	
- seria C2	8 383	
- seria D	40 031	
- seria D1	27 613	
- seria D2	2 947	
- seria E	45 618	
- seria E1	0	
- seria E2	6 056	
- seria F1	88 824	
- seria F2	700	
- seria G1	80 333	
- seria H	0	
- seria H1	51 886	
- seria H2	2 056	
- seria I	677	

- seria I1	60 429	
- seria I2	842	
- seria J	6 332	
- seria J1	119 374	
- seria J2	747	
- seria K	2 211	
- seria K1	56 076	
- seria L	940	
- seria L1	27 713	
- seria L2	191 357	
- seria M	2 600	
- seria M1	12 622	
- seria M2	191 357	
- seria N	6 575	
- seria N1	82 538	
- seria O	41 786	
- seria O1	81 052	
- seria P	85 711	
- seria P1	77 978	
- seria R	22 980	
- seria R1	26 045	
- seria S	24 983	
- seria S1	57 405	
- seria S2	146 724	
- seria T	22 870	
- seria T1	142 060	
- seria U	24 567	
- seria U1	27 893	
- seria W	9 923	
- seria W1	60 425	
- seria Y	40 814	
- seria Y1	31 514	
- seria Z	10 410	
- seria Z1	81 949	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,00	55,74
- seria A	218,43	51,37
- seria A1	0,00	0,00
- seria A2	244,60	57,53
- seria B	218,29	51,34
- seria B1	230,46	54,20
- seria B2	247,56	58,22
- seria C	218,26	51,33
- seria C1	232,93	54,78
- seria C2	246,27	57,92
- seria D	218,20	51,32
- seria D1	233,75	54,97
- seria D2	245,29	57,69
- seria E	216,28	50,87
- seria E1	0,00	0,00
- seria E2	261,63	61,53
- seria F1	237,97	55,97
- seria F2	255,29	60,04
- seria G1	236,53	55,63
- seria H	0,00	0,00
- seria H1	239,23	56,26
- seria H2	254,56	59,87
- seria I	199,71	46,97
- seria I1	240,88	56,65
- seria I2	261,52	61,51
- seria J	217,79	51,22
- seria J1	241,09	56,70
- seria J2	261,90	61,59
- seria K	180,39	42,42
- seria K1	242,78	57,10
- seria L	203,28	47,81
- seria L1	242,59	57,05
- seria L2	257,73	60,61
- seria M	206,57	48,58
- seria M1	242,15	56,95
- seria M2	257,73	60,61
- seria N	223,37	52,53
- seria N1	242,54	57,04
- seria O	227,85	53,59
- seria O1	242,59	57,05
- seria P	239,74	56,38
- seria P1	241,74	56,85
- seria R	236,75	55,68
- seria R1	239,32	56,28
- seria S	236,84	55,70
- seria S1	244,66	57,54
- seria S2	262,15	61,65
- seria T	228,20	53,67
- seria T1	244,64	57,54
- seria U	229,83	54,05
- seria U1	241,66	56,83
- seria W	227,21	53,44
- seria W1	245,12	57,65
- seria Y	225,13	52,95
- seria Y1	244,66	57,54
- seria Z	230,72	54,26
- seria Z1	245,03	57,63
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-19,43	-4,57
- seria A	-17,91	-4,21
- seria A1	0,00	0,00
- seria A2	-20,05	-4,72
- seria B	-17,90	-4,21
- seria B1	-18,89	-4,44
- seria B2	-20,30	-4,77
- seria C	-17,89	-4,21
- seria C1	-19,10	-4,49
- seria C2	-20,19	-4,75
- seria D	-17,89	-4,21
- seria D1	-19,16	-4,51
- seria D2	-20,11	-4,73
- seria E	-17,73	-4,17
- seria E1	0,00	0,00
- seria E2	-21,45	-5,04
- seria F1	-19,51	-4,59
- seria F2	-20,93	-4,92
- seria G1	-19,39	-4,56
- seria H	0,00	0,00
- seria H1	-19,61	-4,61

-seria H2	-20,87	-4,91
-seria I	-16,37	-3,85
-seria I1	-19,75	-4,64
-seria I2	-21,44	-5,04
-seria J	-17,86	-4,20
-seria J1	-19,77	-4,65
-seria J2	-21,47	-5,05
-seria K	-14,79	-3,48
-seria K1	-19,90	-4,68
-seria L	-16,67	-3,92
-seria L1	-19,89	-4,68
-seria L2	-21,13	-4,97
-seria M	-16,94	-3,98
-seria M1	-19,85	-4,67
-seria M2	-21,13	-4,97
-seria N	-18,31	-4,31
-seria N1	-19,89	-4,68
-seria O	-18,68	-4,39
-seria O1	-19,89	-4,68
-seria P	-19,66	-4,62
-seria P1	-19,82	-4,66
-seria R	-19,41	-4,56
-seria R1	-19,82	-4,61
-seria S	-19,42	-4,57
-seria S1	-20,06	-4,72
-seria S2	-21,49	-5,05
-seria T	-18,71	-4,40
-seria T1	-20,06	-4,72
-seria U	-18,84	-4,43
-seria U1	-19,81	-4,66
-seria W	-18,63	-4,38
-seria W1	-20,10	-4,73
-seria Y	-18,46	-4,34
-seria Y1	-20,06	-4,72
-seria Z	-18,92	-4,45
-seria Z1	-20,09	-4,72

## 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	233 706	146 820	16,02	233 550	142 099	14,38	230 430	130 877	13,99	230 705	147 077	14,17
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 w wartościowe	0	0	0,00	8 328	8 602	0,87	8 328	8 451	0,90	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	49 165	5,36	0	62 659	6,34	0	53 002	5,67	0	17 305	1,67
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	493 173	666 783	72,74	493 157	679 218	68,74	475 608	701 666	75,01	490 127	830 281	79,99
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	49 858	22 722	2,48	31 872	4 865	0,49	30 372	3 295	0,35	43 551	18 446	1,78
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	25 000	25 000	2,67	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Frisco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	74 232	8,10
2. Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00
3. Geewa A.S.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	292 951	Czechy	14 571	22 251	2,43
4. Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00
5. Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00
6. Tatilbudur Seyahat Acenteligi ve Turizm A.Ş.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	510 000	Turcja	46 900	46 645	5,09
7. windefn.de AG (DE000WNDL193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	964 798	Niemcy	83 139	3 692	0,40

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>							0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						18	0	49 165	5,36
1. Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Cypr	Jdziały Blacksquare Investments Limited	1	0	21 163	2,31
2. Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. (Answear.com)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wearco Sp. z o.o. (Answear.com)	Polska	Jdziały Wearco Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
3. Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Jdziały SHLD Limited	1	0	3 705	0,40
4. Opcja preferred return Geewa A.S.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Geewa A.S.	Czechy	Akcje Geewa A.S.	1	0	0	0,00
5. Opcja preferred return Okogo Holding Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Group	Cypr	Jdziały Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
6. Opcja konwersji pożyczki Okogo Holding Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Group	Cypr	Jdziały Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
7. Opcja preferred return AsGoodAsNew Electronics GmbH	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	Jdziały Asgoodasnew Electronic	1	0	0	0,00
8. Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GameDesire Group Sp o.o.	Polska	Jdziały GameDesire Group Sp o.o.	1	0	0	0,00
9. Opcja preferred return Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Jdziały Auctionata AG	1	0	0	0,00
10. Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Cypr	Jdziały GT Gettaxi Limited	1	0	0	0,00
11. Opcja preferred return Azimo Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Azimo LTD	Wielka Brytania	Jdziały Azimo LTD seria B	1	0	0	0,00
12. Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Akcje Auctionata AG	1	0	0	0,00
13. Opcja konwersji pożyczki AsGoodAsNew Electronics GmbH	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Asgoodasnew Electronic	Niemcy	Jdziały Asgoodasnew electronic	1	0	0	0,00
14. Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Geewa A.S.	Czechy	Akcje Geewa A.S.	1	0	0	0,00
15. Opcja escrow iZettle AB	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Zettle AB	Szwecja	Jdziały iZettle AB	1	0	9 901	1,08
16. Opcja call na udziały Morele Group Sp. z o.o.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Morele Group Sp. z o.o.	Polska	Jdziały Morele Group Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
17. Opcja preferred return Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Cypr	Jdziały Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	1	0	16 324	1,78
18. Opcja konwersji Frisco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Frisco S.A	Polska	Akcje Frisco S.A	1	0	-1 928	-0,21

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONA 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. Belyso Sp. z o.o.	Belyso Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 101	0	0,00
2. Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
3. Wearco Sp. z o.o. (Answear.com)	Wearco Sp. z o.o. (Answear.com)	Kraków	Polska	5 034	45 946	117 692	14,32
4. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00
5. SHLD Limited (Travelata.ru)	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	3 424 521	30 120	44 435	4,84
6. Okogo Holding Limited	Okogo Holding Limited	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
7. GameDesire Group Sp. z o.o.	GameDesire Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	0	0,00
8. Asgoodasnew Electronic GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	26 801	2,92
9. GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	112 008	12,22
10. Azimo LTD	Azimo LTD	London	Wielka Brytania	7 355 361	27 699	31 588	3,45
11. Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Limassol	Cypr	190 974	96 627	18 709	0,57
12. Morele Group Sp. z o.o.	Morele Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 476 561	67 022	195 404	21,32
13. Market Invoice LTD	Market Invoice LTD	London	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	36 164	3,94
14. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	4 254	0,46
15. Telematics Technologies Sp. z o.o.	Telematics Technologies Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	935	4 126	24 937	2,72
16. Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	5 293 834	54 117	54 775	5,98
17. Touchpoint PR Sp. z o.o.	Touchpoint PR Sp. z o.o.	Poznań	Polska	100	8	8	0,00
18. Cannabis Medical Canada Sp. z o.o.	Cannabis Medical Canada Sp. z o.o.	Poznań	Polska	100	8	8	0,00

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

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Pożyczka_Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0,00
2. Pożyczka Okogo Holding Limited	Okogo Group	Cypr	2017-12-02	pieniężne	2 578	1	9 615	0	0,00
3. Pożyczka Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	4 002	1	17 594	0	0,00

4.	Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	476	0,05
5.	Pożyczka Geewa	Geewa A.S.	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348	1	1 493	1 633	0,18
6.	Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	285	1	1 233	1 281	0,14
7.	Pożyczka Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Polska	2026-12-31	pieniężne	1 500	1	1 500	1 531	0,17
8.	Pożyczka Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Cypr	2023-12-01	pieniężne	4 671	1	17 986	17 801	1,94

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

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

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Prawa własności nieruchomości:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
a)									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00
II. Prawa w spółdzielczości 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
<b>I. Aktywa</b>	916 714	988 148	935 380	1 038 009
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 580	90 458	10 708	15 679
2. Należności	11 671	203	2 330	4 662
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 692	9 047	0	26 155
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	883 726	888 396	922 291	991 306
- dłużne papiery wartościowe	0	8 602	8 451	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	45	44	51	7
<b>II. Zobowiązania</b>	201 915	282 297	117 858	210 294
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	714 799	705 851	817 522	827 715
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	377 949	340 064	422 066	424 827
1. Kapitał wpłacony	970 246	930 246	930 246	930 246
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-592 297	-590 182	-508 180	-505 419
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	228 523	235 483	242 926	156 527
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-229 743	-222 783	-215 340	-195 710
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	458 266	458 266	458 266	352 237
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	108 327	130 304	152 530	246 361
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</b>	714 799	705 851	817 522	827 715

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 016 088	2 878 974	3 241 586	3 253 252
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,00	245,17	252,20	254,43

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 016 088
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,00

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
seria A	626 188	626 188	731 948	731 948
seria A1	-	-	-	-
seria A2	41 529	41 529	41 529	41 529
seria B	19 579	19 579	32 335	32 335

seria B1	14 494	14 494	14 494	14 494
seria B2	26 089	26 089	26 089	26 089
seria C	151 915	151 915	306 840	306 840
seria C1	2 368	2 368	2 368	2 368
seria C2	8 383	8 383	8 383	8 383
seria D	40 031	40 031	124 996	124 996
seria D1	27 613	27 613	27 613	27 613
seria D2	2 947	2 947	2 947	2 947
seria E	45 618	45 618	49 004	49 004
seria E1	-	-	-	-
seria E2	6 056	6 056	6 056	6 056
seria F1	88 824	88 824	88 824	88 824
seria F2	700	700	700	700
seria G1	80 333	80 333	80 333	80 333
seria H	-	-	-	-
seria H1	51 886	51 886	51 886	51 886
Seria H2	2 056	2 056	2 056	2 056
seria I	677	677	677	1 347
seria I1	60 429	60 429	60 429	60 429
seria I2	842	842	842	842
seria J	6 332	6 332	6 332	6 332
seria J1	119 374	119 374	119 374	119 374
seria J2	747	747	747	747
seria K	2 211	2 211	2 211	2 211
seria K1	56 076	56 076	56 076	56 076
seria L	940	6 440	6 440	6 440
seria L1	27 713	27 713	27 713	27 713
seria L2	191 357	191 357	191 357	191 357
seria M	2 600	2 600	2 600	7 970
seria M1	12 622	12 622	12 622	12 622
seria M2	191 357	191 357	191 357	191 357
seria N	6 575	10 685	11 507	11 507
seria N1	82 538	82 538	82 538	82 538
seria O	41 786	41 786	41 786	43 950
seria O1	81 052	81 052	81 052	81 052
seria P	85 711	85 711	85 711	85 711
seria P1	77 978	77 978	77 978	77 978
seria R	22 980	22 980	22 980	24 896
seria R1	26 045	26 045	26 045	26 045
seria S	24 983	24 983	24 983	26 527
seria S1	57 405	57 405	57 405	57 405
seria S2	146 724	-	-	-
seria T	22 870	22 870	22 870	22 870
seria T1	142 060	142 060	142 060	142 060
seria U	24 567	24 567	24 567	24 567
seria U1	27 893	27 893	27 893	27 893
seria W	9 923	9 923	9 923	9 923
seria W1	60 425	60 425	60 425	60 425
seria Y	40 814	40 814	40 814	40 814
seria Y1	31 514	31 514	31 514	31 514
seria Z	10 410	10 410	10 410	10 410
seria Z1	81 949	81 949	81 949	81 949

## Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A	218,43	227,09	235,38	237,17
seria A1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria A2	244,60	254,62	264,25	266,92
seria B	218,29	226,94	235,23	237,01
seria B1	230,46	239,90	248,97	251,49
seria B2	247,56	257,71	267,45	270,16
seria C	218,26	226,92	235,20	236,98
seria C1	232,93	242,48	251,65	254,19
seria C2	246,27	256,36	266,06	268,75
seria D	218,20	226,85	235,14	236,92
seria D1	233,75	243,33	252,53	255,09
seria D2	245,29	255,34	265,00	267,68
seria E	216,28	224,85	233,06	234,83
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	261,63	272,35	282,65	285,51
seria F1	237,97	247,72	257,09	259,69
seria F2	255,29	265,75	275,80	278,59
seria G1	236,53	246,22	255,53	258,12
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	239,23	249,03	258,45	261,07
Seria H2	254,56	264,99	275,01	277,80
seria I	199,71	207,90	215,76	217,94
seria I1	240,88	250,75	260,23	262,87
seria I2	261,52	272,23	282,53	285,39
seria J	217,79	226,57	234,99	237,07
seria J1	241,09	250,97	260,46	263,10
seria J2	261,90	272,62	282,93	285,80

seria K	180,39	187,78	194,88	196,86
seria K1	242,78	252,72	262,28	264,93
seria L	203,28	211,58	219,58	221,81
seria L1	242,59	252,53	262,08	264,73
seria L2	257,73	268,29	278,43	281,25
seria M	206,57	214,89	222,88	224,84
seria M1	242,15	252,07	261,60	264,25
seria M2	257,73	268,29	278,43	281,25
seria N	223,37	232,52	241,31	243,76
seria N1	242,54	252,48	262,03	264,68
seria O	227,85	236,88	245,53	247,39
seria O1	242,59	252,53	262,08	264,73
seria P	239,74	249,24	258,34	260,30
seria P1	241,74	251,65	261,16	263,80
seria R	236,75	246,13	255,12	257,05
seria R1	239,32	249,12	258,54	261,16
seria S	236,84	246,23	255,22	257,16
seria S1	244,66	254,69	264,32	266,99
seria S2	262,15	-	-	-
seria T	228,20	237,55	246,53	249,03
seria T1	244,64	254,67	264,30	266,97
seria U	229,83	239,24	248,29	250,80
seria U1	241,66	251,56	261,08	263,72
seria W	227,21	236,52	245,47	247,95
seria W1	245,12	255,16	264,81	267,49
seria Y	225,13	234,35	243,21	245,68
seria Y1	244,66	254,68	264,31	266,99
seria Z	230,72	240,17	249,25	251,77
seria Z1	245,03	255,07	264,72	267,40



--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	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
	do 2019-06-30	2019-01-01 2019-06-30	2018-06-30	2018-06-30	2018-01-01	2018-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	1 198	1 467	402	819		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0		
2. Przychody odsetkowe	617	921	401	817		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	580	545	0	0		
5. Pozostałe	1	1	1	2		
<b>II. Koszty funduszu</b>	8 158	15 870	10 650	18 478		
1. Wynagrodzenia dla towarzystwa	5 654	11 665	7 785	14 194		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	14	32	17	39		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	45	95	51	104		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	29	29		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	87	152	48	122		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
8. Usługi prawne	40	137	298	405		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0		
10. Koszty odsetkowe	2 006	3 313	624	1 996		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	255	344		
13. Pozostałe	312	476	1 543	1 245		
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0		
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	8 158	15 870	10 650	18 478		
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-6 960	-14 403	-10 248	-17 659		
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-21 977	-44 203	64 366	70 964		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	18	1 046		
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	18		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-21 977	-44 203	64 348	69 918		
- z tytułu różnic kursowych	-12 731	-7 762	22 502	22 674		
<b>VII. Wynik z operacji</b>	-28 937	-58 606	54 118	53 305		
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-9,59	-19,43	16,63	16,39		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-9,59	-19,43	16,63	16,39		

seria A	-8,84	-17,91	15,51	15,27
seria A1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria A2	-9,90	-20,05	17,45	17,19
seria B	-8,84	-17,90	15,50	15,26
seria B1	-9,33	-18,89	16,44	16,20
seria B2	-10,02	-20,30	17,66	17,40
seria C	-8,84	-17,89	15,49	15,26
seria C1	-9,43	-19,10	16,62	16,37
seria C2	-9,97	-20,19	17,57	17,31
seria D	-8,83	-17,89	15,49	15,26
seria D1	-9,46	-19,16	16,68	16,43
seria D2	-9,93	-20,11	17,50	17,24
seria E	-8,76	-17,73	15,35	15,12
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	-10,59	-21,45	18,67	18,39
seria F1	-9,63	-19,51	16,98	16,72

seria F2	-10,33	-20,93	18,21	17,94
seria G1	-9,58	-19,39	16,88	16,62
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	-9,68	-19,61	17,07	16,81
Seria H2	-10,31	-20,87	18,16	17,89
seria I	-8,08	-16,37	14,25	14,04
seria I1	-9,75	-19,75	17,19	16,93
seria I2	-10,59	-21,44	18,66	18,38
seria J	-8,82	-17,86	15,50	15,27
seria J1	-9,76	-19,77	17,20	16,94
seria J2	-10,60	-21,47	18,69	18,41
seria K	-7,30	-14,79	12,87	12,68
seria K1	-9,83	-19,90	17,32	17,06
seria L	-8,23	-16,67	14,50	14,28
seria L1	-9,82	-19,89	17,31	17,05
seria L2	-10,43	-21,13	18,39	18,11
seria M	-8,36	-16,94	14,70	14,48
seria M1	-9,80	-19,85	17,28	17,02
seria M2	-10,43	-21,13	18,39	18,11
seria N	-9,04	-18,31	15,94	15,70
seria N1	-9,82	-19,89	17,31	17,05
seria O	-9,22	-18,68	16,17	15,93
seria O1	-9,82	-19,89	17,31	17,05
seria P	-9,71	-19,66	17,02	16,76
seria P1	-9,79	-19,82	17,25	16,99
seria R	-9,58	-19,41	16,81	16,55
seria R1	-9,69	-19,62	17,08	16,82
seria S	-9,59	-19,42	16,81	16,56
seria S1	-9,90	-20,06	17,46	17,19
seria S2	-10,61	-21,49		
seria T	-9,24	-18,71	16,28	16,04
seria T1	-9,90	-20,06	17,46	17,19
seria U	-9,30	-18,84	16,40	16,15
seria U1	-9,78	-19,81	17,24	16,98
seria W	-9,20	-18,63	16,21	15,97
seria W1	-9,92	-20,10	17,49	17,23
seria Y	-9,11	-18,46	16,06	15,82
seria Y1	-9,90	-20,06	17,46	17,19
seria Z	-9,34	-18,92	16,46	16,21
seria Z1	-9,92	-20,09	17,48	17,22

--

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

Okres roku  
poprzedniego  
okres:  
od:  
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	2019		2018	
	od 2019-04-01 do 2019-06-30	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-12-31	2018-01-01 2018-06-30
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	705 851	817 522	864 301	864 301
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-28 937	-58 606	45 873	53 305
a) przychody z lokat netto	-6 960	-14 403	-37 289	-17 659
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0	107 075	1 046
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-21 977	-44 203	-23 913	69 918
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-28 937	-58 606	45 873	53 305
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:	37 885	-44 117	-92 652	-89 891
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	40 000	40 000	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 115	-84 117	-92 652	-89 891
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 948	-102 723	-46 779	-36 586
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	714 799	714 799	817 522	827 715
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	729 797	750 181	829 661	838 531
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	137 114	225 500	225 500	387 732
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	146 724	146 724	399 396	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 610	372 224	0	387 732
c) saldo zmian	137 114	-225 500	-225 500	387 732
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 016 088	3 016 088	3 241 588	3 253 252
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 877 868	5 877 868	5 731 144	5 731 144
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 861 780	2 861 780	2 489 556	2 477 892
c) saldo zmian	3 016 088	3 016 088	3 241 588	3 253 252
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 016 088	3 016 088	3 241 588	3 253 252
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	245,17	252,20	237,38	237,38
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	237,00	237,00	252,20	254,43
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-13,37	-12,15	6,24	14,48
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	237,00	242,28	235,96	235,96
-data wyceny	2019-06-30	2019-03-26	2018-04-30	2018-04-30
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	246,16	246,82	261,64	261,43
-data wyceny	2019-04-30	2019-01-31	2018-10-31	2018-05-31
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	237,00	237,00	252,20	254,43
-data wyceny	2019-06-30	2019-06-30	2018-12-31	2018-06-30
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,00	237,00	252,20	254,43
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	4,48	4,27	4,71	4,44
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,11	3,14	3,23	3,41
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,03	0,02	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05	0,04	0,03	0,03
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	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 do 2019-06-30	2 2 019 2019-01-01 2019-06-30	2018-04-01 2018-06-30	2 2 018 2018-01-01 2018-06-30		
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-28 143	-29 787	-24 729	-50 798		
I. Wpływy	43	75 467	30 674	76 140		
1. Z tytułu posiadanych lokat	39	65	45	125		
2. Z tytułu zbycia udziałów w lokatach	0	73 055	30 000	75 335		
3. Pozostałe	4	2 347	629	680		
II. Wydatki	28 186	105 254	55 403	126 938		
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0		
2. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach	20 958	91 348	42 789	106 361		
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 011	12 436	8 146	15 620		
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	15	33	19	41		
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	83	52	124		
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0		
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	57	113	43	103		
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
10. Z tytułu usług prawnych	128	137	342	373		
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0		
12. Pozostałe	984	1 104	4 012	4 316		
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-44 735	36 659	38 072	57 154		
I. Wpływy	89 181	190 729	176 830	196 165		
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	40 000	40 000	0	0		
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	49 179	150 727	176 830	176 830		
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	2	2	0	19 335		
II. Wydatki	133 916	154 070	138 758	139 011		
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	84 117	84 117	87 003	87 003		
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	49 002	68 173	49 002	49 002		
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0		
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	531	1 529	1 612		
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0		
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0		
7. Odsetki	467	893	452	618		
8. Pozostałe	330	356	772	776		
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	-28	-34	58	59		
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	-72 878	6 872	13 343	6 356		
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	90 458	10 708	2 536	9 523		
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)</b>	17 580	17 580	15 879	15 879		

## 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	1
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	11 670

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał	
	2019 roku	
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		1 928
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		56 530
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		84 652
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		52 687
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		0
12. Z tytułu rezerw		5 806
13. Pozostałe zobowiązania		312

## 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 Ogniczak	Członek Zarządu	

I.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
8.	Pozostałe, w tym:	2 135	41
	- z tytułu poręczenia kredytów	1 590	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 771	-4
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 185	7 403
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	9 523	2 120
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	10 708	9 523

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

#### 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 r., poz. 351),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity 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 (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

##### 3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z 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 nie-notowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji

do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

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

#### 4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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



### 3.6.1. Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji:

Subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny.

Co do zasady Subfundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,

Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Startup/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 papier-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.

5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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).
8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Subfunduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Subfunduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów. Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.