

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2019 roku obejmujący okres od 2019-07-01 do 2019-09-30

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2019-11-04

MCLPRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.		
(pełna nazwa funduszu)		
MCLPRIVATE 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	

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

Poniższe sprawozdanie dotyczy subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	1 629	378
II. Koszty funduszu netto	20 691	4 802
III. Przychody z lokat netto	-19 062	-4 424
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	15 090	3 502
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-64 983	-15 082
VI. Wynik z operacji	-68 955	-16 004
VII. Zobowiązania	178 280	40 763
VIII. Aktywa	882 203	201 711
IX. Aktywa netto	703 923	160 948
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	0	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	0	
- 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	233,59	54,21
- seria A	214,17	49,71
- seria A1	0,00	0,00
- seria A2	241,53	56,06
- seria B	214,03	49,68
- seria B1	227,56	52,82
- seria B2	244,45	56,74
- seria C	214,01	49,67
- seria C1	230,01	53,38
- seria C2	243,18	56,44
- seria D	213,95	49,66
- seria D1	230,81	53,57
- seria D2	242,21	56,22
- seria E	212,06	49,22
- seria E1	0,00	0,00
- seria E2	258,34	59,96
- seria F1	234,98	54,54
- seria F2	252,08	58,51
- seria G1	233,56	54,21
- seria H	0,00	0,00
- seria H1	236,22	54,83
- seria H2	251,37	58,34
- seria I	195,57	45,39
- seria I1	237,86	55,21
- seria I2	258,23	59,93
- seria J	213,41	49,53
- seria J1	238,07	55,25
- seria J2	258,61	60,02
- seria K	176,65	41,00
- seria K1	239,73	55,64
- seria L	199,06	46,20
- seria L1	239,54	55,60
- seria L2	254,49	59,07
- seria M	0,00	0,00
- seria M1	239,11	55,50
- seria M2	254,49	59,07
- seria N	218,73	50,77
- seria N1	239,49	55,58
- seria O	224,99	52,22
- seria O1	239,54	55,60
- seria P	236,73	54,94
- seria P1	238,70	55,40
- seria R	233,78	54,26
- seria R1	236,31	54,85
- seria S	233,87	54,28
- seria S1	241,59	56,07
- seria S2	258,86	60,08
- seria T	225,33	52,30
- seria T1	241,57	56,07
- seria U	226,94	52,67
- seria U1	238,63	55,38
- seria W	224,36	52,07
- seria W1	242,04	56,18
- seria Y	222,30	51,59
- seria Y1	241,58	56,07
- seria Z	227,82	52,88
- seria Z1	241,96	56,16
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-22,88	-5,31
- seria A	-20,98	-4,87
- seria A1	0,00	0,00
- seria A2	-23,66	-5,49
- seria B	-20,97	-4,87

- seria B1	-22,29	-5,17
- seria B2	-23,95	-5,56
- seria C	-20,96	-4,86
- seria C1	-22,53	-5,23
- seria C2	-23,82	-5,53
- seria D	-20,96	-4,86
- seria D1	-22,61	-5,25
- seria D2	-23,73	-5,51
- seria E	-20,77	-4,82
- seria E1	0,00	0,00
- seria E2	-25,31	-5,87
- seria F1	-23,02	-5,34
- seria F2	-24,69	-5,73
- seria G1	-22,88	-5,31
- seria H	0,00	0,00
- seria H1	-23,14	-5,37
- seria H2	-24,62	-5,71
- seria I	-19,16	-4,45
- seria I1	-23,30	-5,41
- seria I2	-25,30	-5,87
- seria J	-20,90	-4,85
- seria J1	-23,32	-5,41
- seria J2	-25,33	-5,88
- seria K	-17,30	-4,02
- seria K1	-23,48	-5,45
- seria L	-19,50	-4,53
- seria L1	-23,47	-5,45
- seria L2	-24,93	-5,79
- seria M	0,00	0,00
- seria M1	-23,42	-5,44
- seria M2	-24,93	-5,79
- seria N	-21,43	-4,97
- seria N1	-23,46	-5,44
- seria O	-22,04	-5,12
- seria O1	-23,46	-5,44
- seria P	-23,19	-5,38
- seria P1	-23,38	-5,43
- seria R	-22,90	-5,31
- seria R1	-23,15	-5,37
- seria S	-22,91	-5,32
- seria S1	-23,67	-5,49
- seria S2	-25,36	-5,89
- seria T	-22,07	-5,12
- seria T1	-23,66	-5,49
- seria U	-22,23	-5,16
- seria U1	-23,38	-5,43
- seria W	-21,98	-5,10
- seria W1	-23,71	-5,50
- seria Y	-21,78	-5,06
- seria Y1	-23,66	-5,49
- seria Z	-22,32	-5,18
- seria Z1	-23,70	-5,50

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał			2018 rok			3 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	245 188	187 000	21,20	233 706	146 820	16,02	230 430	130 877	13,99	231 603	121 877	12,72
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa do poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. 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	8 328	8 451	0,90	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	27 977	3,17	0	49 165	5,36	0	53 002	5,67	0	26 165	2,73
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	493 173	637 109	72,22	493 173	666 783	72,74	475 608	701 666	75,01	450 175	722 676	75,41
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	51 300	26 227	2,97	49 858	22 722	2,48	30 372	3 295	0,35	46 360	21 137	2,21
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	15 000	15 001	1,64	0	0	0,00	10 000	10 001	1,04
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	15 719 608	Polska	42 897	110 895	12,57
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	22 398	2,54
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	50 964	5,78
7. windeln.de SE DE000WDL193	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	964 798	Niemcy	83 139	2 743	0,31

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

b) Bony skarbowe							0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne							0	0	0	0,00
d) Inne							0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							0	0	0	0,00
a) Obligacje							0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe							0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne							0	0	0	0,00
d) Inne							0	0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						17	0	27 977	3,17
1. Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Blaquesquare Investments Limited (KupiVIP)	Cypr	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	15 924	1,80
2. Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. (Anawear.com)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wearco Sp. z o.o. (Anawear.com)	Polska	Udziały 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	Udziały SHLD Limited	1	0	3 969	0,45
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	Udziały Okogo Holding Limited	1	0	0	0,00
6. Opcja konwersji pożyczki Okogo Holding Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okogo Group	Cypr	Udziały 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	Udziały AsGoodAsNew Electronics GmbH	1	0	5 450	0,62
8. Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GameDesire Group Sp o.o.	Polska	Udziały 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	Udziały 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	Udziały GT Gettaxi Limited	1	0	0	0,00
11. Opcja preferred return Azimo Limited	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Azimo LTD	Wielka Brytania	Udziały 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 Electronics GmbH	Niemcy	Udziały AsGoodAsNew Electronics GmbH	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 call na udziały Morele Group Sp. z o.o.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Morele Group Sp. z o.o.	Polska	Udziały Morele Group Sp. z o.o.	1	0	0	0,00
16. Opcja preferred return Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Cypr	Udziały Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	1	0	2 634	0,30
17. Opcja konwersji Frisco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	Akcje Frisco S.A.	1	0	0	0,00

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. Belysio Sp. z o.o.	Belysio 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. Blacksquare Investments Limited	Blaquesquare Investments Limited	Limassol	Cypr	190 974	96 627	14 077	1,61
4. Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	5 034	45 946	96 727	10,96
5. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00
6. Okogo Holding Limited	Okogo Holding Limited	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
7. GameDesire Group Sp o.o.	GameDesire Group Sp o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	0	0,00
8. AsGoodAsNew Electronic GmbH	AsGoodAsNew Electronic GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	21 391	2,42
9. GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	120 000	13,60
10. Azimo LTD	Azimo LTD	London	Wielka Brytania	7 353 361	27 699	35 239	4,00
11. Market Invoice LTD	Market Invoice LTD	London	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	37 679	4,27
12. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	4 278	0,49
13. Telematics Technologies Sp. z o.o.	Telematics Technologies Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	935	4 126	0	0,00
14. Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	5 293 834	54 117	58 683	6,65
15. Morele Group Sp. z o.o.	Morele Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 476 561	67 022	192 213	21,79
16. SHLD Limited (Travelata.ru)	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos, Republika Cypryjska	Cypr	3 424 521	30 120	56 806	6,43
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
I. Jednostki uczestnictwa				0,0000	0	0	0,00

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

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Pożyczka Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0,00
2. Pożyczka Okotgo Holding Limited	Okotgo Holding Limited	Cypr	2017-12-02	pieniężne	2 578	4	9 615	0	0,00
3. Pożyczka Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	4 002	6	17 594	0	0,00
4. Pożyczka Agoodasnew Electronics GmbH	Agoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	497	0,06
5. Pożyczka Geewa A.S.	Geewa A.S.	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348	1	1 493	1 720	0,19
6. Pożyczka Agoodasnew Electronics GmbH	Agoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	285	1	1 233	1 341	0,15
7. Pożyczka Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Polska	2026-12-31	pieniężne	1 500	1	1 500	1 560	0,18
8. Pożyczka Dooboo Holding Limited	Dooboo Holding Limited	Cypr	2023-12-01	pieniężne	4 671	1	17 986	19 633	2,22
9. Pożyczka Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	2020-12-31	pieniężne	333	1	1 442	1 476	0,17

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

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

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

TABEL DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. AAW X Sp. z o.o.	4 278	0,49

BILANS	3 kwartał 2019 roku	2 kwartał 2019 roku	2018 rok	3 kwartał 2018 roku
I. Aktywa	882 203	916 714	935 380	958 291
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 656	2 580	10 708	52 079
2. Należności	197	11 670	2 330	302
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 743	3 692	0	17 320
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	875 570	898 727	922 291	888 590
- dłużne papiery wartościowe	0	0	8 451	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	37	45	51	0
II. Zobowiązania	178 280	201 915	117 858	123 038
III. Aktywa netto (I-II)	703 923	714 799	817 522	835 253
IV. Kapitał funduszu	377 422	377 949	422 066	423 532
1. Kapitał wpłacony	970 246	970 246	930 246	930 246
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-592 824	-592 297	-508 180	-506 714
V. Dochody zatrzymane	238 954	228 523	242 926	250 497
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-234 402	-229 743	-215 340	-207 781
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	473 356	458 266	458 266	458 278
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	87 547	108 327	152 530	161 224

VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	703 923	714 799	817 522	835 253
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 013 488	3 016 088	3 241 588	3 247 212
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	233,59	237,00	252,20	257,22
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 013 488			
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	233,59			

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	677
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	940	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
seria M1	12 622	12 622	12 622	12 622
seria M2	191 357	191 357	191 357	191 357
seria N	6 575	6 575	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	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

Komisja Nadzoru Finansowego

seria F2	252,08	255,29	275,80	281,44
seria G1	233,56	236,53	255,53	260,76
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	236,22	239,23	258,45	263,74
Seria H2	251,37	254,56	275,01	280,64
seria I	195,57	199,71	215,76	220,17
seria I1	237,86	240,88	260,23	265,56
seria I2	258,23	261,52	282,53	288,31
seria J	213,41	217,79	234,99	239,65
seria J1	238,07	241,09	260,46	265,79
seria J2	258,61	261,90	282,93	288,72
seria K	176,65	180,39	194,88	198,87
seria K1	239,73	242,78	262,28	267,65
seria L	199,06	203,28	219,58	224,08
seria L1	239,54	242,59	262,08	267,44
seria L2	254,49	257,73	278,43	284,13
seria M	0,00	206,57	222,88	227,29
seria M1	239,11	242,15	261,60	266,96
seria M2	254,49	257,73	278,43	284,13
seria N	218,73	223,37	241,31	246,25
seria N1	239,49	242,54	262,03	267,39
seria O	224,99	227,85	245,53	250,24
seria O1	239,54	242,59	262,08	267,44
seria P	236,73	239,74	258,34	263,30
seria P1	238,70	241,74	261,16	266,50
seria R	233,78	236,75	255,12	260,01
seria R1	236,31	239,32	258,54	263,84
seria S	233,87	236,84	255,22	260,11
seria S1	241,59	244,66	264,32	269,73
seria S2	258,86	262,15	-	-
seria T	225,33	228,20	246,53	251,58
seria T1	241,57	244,64	264,30	269,71
seria U	226,94	229,83	248,29	253,37
seria U1	238,63	241,66	261,08	266,42
seria W	224,36	227,21	245,47	250,49
seria W1	242,04	245,12	264,81	270,23
seria Y	222,30	225,13	243,21	248,19
seria Y1	241,58	244,66	264,31	269,72
seria Z	227,82	230,72	249,25	254,35
seria Z1	241,96	245,03	264,72	270,14

Komisja Nadzoru Finansowego

seria B1	-3,35	-22,29	2,69	18,90
seria B2	-3,59	-23,95	2,89	20,30
seria C	-3,15	-20,96	2,54	17,83
seria C1	-3,38	-22,53	2,72	19,10
seria C2	-3,58	-23,82	2,87	20,20
seria D	-3,15	-20,96	2,53	17,83
seria D1	-3,39	-22,61	2,73	19,17
seria D2	-3,56	-23,73	2,86	20,12
seria E	-3,12	-20,77	2,51	17,67
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria E2	-3,80	-25,31	3,05	21,46
seria F1	-3,45	-23,02	2,77	19,52
seria F2	-3,71	-24,69	2,98	20,94
seria G1	-3,43	-22,88	2,76	19,40
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	-3,47	-23,14	2,79	19,62
Seria H2	-3,70	-24,62	2,97	20,88
seria I	-2,88	-19,16	2,33	16,38
seria I1	-3,50	-23,30	2,81	19,76
seria I2	-3,80	-25,30	3,05	21,45
seria J	-3,14	-20,90	2,53	17,83
seria J1	-3,50	-23,32	2,81	19,77
seria J2	-3,80	-25,33	3,05	21,48
seria K	-2,60	-17,30	2,10	14,80
seria K1	-3,52	-23,48	2,83	19,91
seria L	-2,93	-19,50	2,37	16,67
seria L1	-3,52	-23,47	2,83	19,90
seria L2	-3,74	-24,93	3,00	21,14
seria M	0,00	0,00	2,40	16,91
seria M1	-3,52	-23,42	2,82	19,86
seria M2	-3,74	-24,93	3,00	21,14
seria N	-3,22	-21,43	2,60	18,32
seria N1	-3,52	-23,46	2,83	19,89
seria O	-3,31	-22,04	2,65	18,62
seria O1	-3,52	-23,46	2,83	19,90
seria P	-3,48	-23,19	2,78	19,59
seria P1	-3,51	-23,38	2,82	19,83
seria R	-3,44	-22,90	2,75	19,34
seria R1	-3,47	-23,15	2,79	19,63
seria S	-3,44	-22,91	2,75	19,35
seria S1	-3,55	-23,67	2,85	20,07
seria S2	-3,81	-25,36		
seria T	-3,31	-22,07	2,66	18,72
seria T1	-3,55	-23,66	2,85	20,06
seria U	-3,34	-22,23	2,68	18,85
seria U1	-3,51	-23,38	2,82	19,82
seria W	-3,30	-21,98	2,65	18,64
seria W1	-3,56	-23,71	2,86	20,10
seria Y	-3,27	-21,78	2,62	18,46
seria Y1	-3,55	-23,66	2,85	20,07
seria Z	-3,35	-22,32	2,69	18,92
seria Z1	-3,56	-23,70	2,86	20,10

Komisja Nadzoru Finansowego

-data wyceny	2019-09-30	2019-01-31	2018-10-31	2018-05-31
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	233,56	233,56	252,20	257,22
-data wyceny	2019-09-30	2019-09-30	2018-12-31	2018-09-30
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	233,59	233,59	252,20	257,22
I.Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,02	3,73	4,71	5,00
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,77	2,35	3,23	3,28
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,02	0,01
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	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

		Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	od 2019-07-01	3 2 019	2018-07-01	3 2 018
	do 2019-09-30	2019-01-01 2019-09-30	2018-09-30	2018-01-01 2018-09-30
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	27 827	-16 980	127 831	77 033
I. Wpływy	31 542	107 009	155 351	231 491
1. Z tytułu posiadanych lokat	44	109	310	435
2. Z tytułu zbycia udziałów w lokatach	31 496	104 551	152 103	227 438
3. Pozostałe	2	2 349	2 938	3 618
II. Wydatki	3 715	123 969	27 520	154 458
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	1 838	1 838
2. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach	2 842	109 190	17 585	123 946
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	0	12 436	6 049	21 669
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	33	20	61
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	16	99	52	176
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	61	61	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	113	99	202
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	27	27	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	242	379	214	587
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	527	1 631	1 663	5 979
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-26 751	9 908	-91 631	-34 477
I. Wpływy	377	191 106	16 094	212 259
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	40 000	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	377	151 104	16 094	192 924
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	2	0	19 335
II. Wydatki	27 128	181 198	107 725	246 736
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	84 117	2 934	89 937
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	26 377	94 550	102 666	151 668
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	531	509	2 121
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	441	1 334	744	1 362
8. Pozostałe	310	666	872	1 648
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	5	-29	-1 838	-1 779
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	1 076	-7 052	36 200	42 556
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 580	10 708	15 879	9 523
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	3 656	3 656	52 079	52 079

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu nota 1.

Plik	Opis
TECH_nota 1.pdf	Nota 1

NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	3 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	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	197

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 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	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	526
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 876
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	54 201
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	59 213
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	7 177
13. Pozostałe zobowiązania	287

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 lub wyniku z operacji Funduszu.

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2019-11-04	Ewa Ognyczak	Członek Zarządu	

I.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.
7.	Odsetki	893	1 790	618
8.	Pozostałe, w tym:	356	2 135	776
	- z tytułu poręczenia kredytów	151	1 590	616
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-34	-1 771	59
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-8 128	1 185	6 356
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	10 708	9 523	9 523
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 580	10 708	15 879

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego 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. Doko-

nywane 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 dotyczy.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Kapitał wpłacony ujmuje się w wartości wpłat wniesionych przez Uczestników w zamian za wydane Certyfikaty Inwestycyjne pomniejszone o opłaty związane z wydaniem tych certyfikatów.
6. Kapitał wypłacony ujmuje się w wartości wypłaconych na rzecz Uczestników środków z tytułu odkupienia Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszone o opłaty związane z wydawaniem tych certyfikatów.
7. 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.
8. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
9. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; przewidziane maklerskie i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidziane maklerskie oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. 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”.
14. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
20. 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 go-

dzinę 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.

21. 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.
22. 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.
23. 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.
24. 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.
25. 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.
26. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

3.6.1. Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji:

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

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

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

Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) – od 3 do 5 lat.

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

- a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu powodują trwały wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

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

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

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papieru

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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).

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.

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym nie dokonano zmian zasad polityki rachunkowości.